

Ferrovia Norte Sul

Uma empresa



Informações trimestrais
em
31 de março de 2025

Comentário de desempenho – 1º trimestre de 2025

Principais Indicadores Econômicos e Operacionais				
(Em milhões)	1T2023	1T2024	1T2025	Δ 24 - 25%
Volume ferrovia MTKU (fat.)	2.651	2.601	2.550	(2%)
Volume ferrovia mil TU (fat.)	2.770	2.744	2.631	(4%)
Receita bruta	422	527	480	(9%)
Receita líquida	409	513	466	(9%)
Lucro / (prejuízo líquido)	169	269	186	(31%)
EBIT (LAJIR) **	208	326	247	(24%)
EBITDA (LAJIDA) **	266	387	314	(19%)
Margem EBITDA (%) **	65%	76%	67%	(11%)
Dívida bruta	517	507	1.057	108%
(-) Caixa, aplicações financeiras	366	424	344	(19%)
Dívida líquida	151	83	713	759%

**Itens reconciliados conforme tabela abaixo:

Lucro / (prejuízo líquido) do período	169	269	186
(+) Resultado financeiro líquido	7	9	28
(+) Imposto de renda e contribuição social	32	48	33
EBIT	208	326	247
(+) Depreciação e amortização	58	61	67
EBITDA	266	387	314

Destaques do 1ºT 2025

- ✓ A FNS tem seu rating reafirmado pela Fitch Ratings, classificação AAA(bra), a mais alta possível no rating nacional de longo prazo, com perspectiva estável. Esse reconhecimento reforça a estratégia da Companhia de combinar investimentos em infraestrutura com eficiência operacional e disciplina financeira.
- ✓ Iniciou-se os embarques para a exportação da safra 2024/2025 de soja. A partir da segunda quinzena de fevereiro até o segundo semestre, volumes captados nos estados de Minas Gerais, Goiás, Tocantins, Maranhão, Mato Grosso, Bahia e Pará serão escoados por meio dos corredores logísticos Leste e Sudeste (Ferrovia Centro Atlântica – FCA) e Norte (Ferrovia Norte Sul – FNS).

Declaração dos Diretores sobre as Informações trimestrais

Declaração de revisão das Informações trimestrais e do relatório dos auditores independentes pelo Diretor de Relações com Investidores Pelo presente instrumento, o Diretor de Relações com Investidores da Ferrovia Norte Sul S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede na Av. dos Portugueses S/N, Prédio DILN, 1º andar, na cidade de São Luis, Estado do Maranhão, inscrita no CNPJ sob nº 09.257.877/0001-37 (“FNS”), para fins do disposto no artigo 27, §1º, V e VI, da Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, declara que:

- revisou, discutiu e concorda com as informações trimestrais da FNS relativas ao período findo em 31 de março de 2025, e
- revisou, discutiu e concorda com as conclusões expressas no relatório dos auditores independentes da PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes, relativamente as Informações trimestrais da FNS referentes ao período findo em 31 de março de 2025.

No mais, reiteram seu compromisso com a transparência perante seus acionistas e o mercado em geral.



Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Ferrovia Norte Sul S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Ferrovia Norte Sul S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Ênfase

Saldos e transações relevantes entre a Companhia e partes relacionadas

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 5 às informações financeiras intermediárias, 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 conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Conclusão

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



Ferrovia Norte Sul S.A.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem a Demonstração do Valor Adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins do IAS 34. Essa demonstração foi submetida a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se ela está conciliada com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa demonstração do valor adicionado não foi elaborada em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 13 de maio de 2025

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

DocuSign Envelope ID: 4B42F7B7-18C9-4ECA-8035-A2548A2F8B36
Guilherme Campos e Silva
Contador CRC 1SP218254/O-1

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

Índice

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	1
Balanço Patrimonial Passivo	2
Demonstração do Resultado	3
Demonstração do Resultado Abrangente	4
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	5
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido	
DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.423.783	4.379.116
1.01	Ativo Circulante	467.284	476.408
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	344.061	354.639
1.01.03	Contas a Receber	68.603	50.425
1.01.03.01	Clientes	68.206	50.419
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	397	6
1.01.04	Estoques	35.619	33.609
1.01.06	Tributos a Recuperar	13.682	30.729
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	13.682	30.729
1.01.06.01.01	Tributos a recuperar	13.682	30.729
1.01.07	Despesas Antecipadas	4.387	5.440
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	932	1.566
1.01.08.03	Outros	932	1.566
1.01.08.03.02	Demais Ativos	932	1.566
1.02	Ativo Não Circulante	3.956.499	3.902.708
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	219.291	191.527
1.02.01.04	Contas a Receber	62.758	64.140
1.02.01.04.01	Clientes	61.803	61.803
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	955	2.337
1.02.01.07	Tributos Diferidos	100.836	74.494
1.02.01.07.02	Tributos a Recuperar	100.836	74.494
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	55.697	52.893
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	5.039	5.036
1.02.01.10.05	Demais Ativos	50.658	47.857
1.02.03	Imobilizado	1.979.128	1.941.545
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.735.132	1.702.402
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	136.520	132.704
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	107.476	106.439
1.02.04	Intangível	1.758.080	1.769.636
1.02.04.01	Intangíveis	1.758.080	1.769.636
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	812.282	828.314
1.02.04.01.02	Demais Intangíveis	945.798	941.322

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.423.783	4.379.116
2.01	Passivo Circulante	411.816	560.269
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	14.218	22.722
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	14.218	22.722
2.01.02	Fornecedores	152.181	125.121
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	152.169	125.108
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	12	13
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.451	43.852
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23.451	43.852
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	2.686	3.051
2.01.03.01.03	Tributos a recolher sobre o lucro	20.765	40.801
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	57.164	26.321
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	11.836	8.515
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	11.836	8.515
2.01.04.02	Debêntures	45.328	17.806
2.01.05	Outras Obrigações	164.802	342.253
2.01.05.02	Outros	164.802	342.253
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	154.184	333.943
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	10.374	8.074
2.01.05.02.07	Demais passivos	244	236
2.02	Passivo Não Circulante	1.496.592	1.489.736
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	999.822	1.001.315
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	152.418	154.039
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	152.418	154.039
2.02.01.02	Debêntures	847.404	847.276
2.02.02	Outras Obrigações	430.165	430.641
2.02.02.02	Outros	430.165	430.641
2.02.02.02.04	Arrendamentos e subconcessão	430.165	430.641
2.02.03	Tributos Diferidos	20.512	11.845
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	20.512	11.845
2.02.04	Provisões	46.093	45.935
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	45.723	45.529
2.02.04.01.05	Provisão para processos judiciais	45.723	45.529
2.02.04.02	Outras Provisões	370	406
2.03	Patrimônio Líquido	2.515.375	2.329.111
2.03.01	Capital Social Realizado	859.134	859.134
2.03.04	Reservas de Lucros	1.469.977	1.469.977
2.03.04.01	Reserva Legal	171.825	171.825
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	466.131	466.131
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	832.021	832.021
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	186.264	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	465.982	512.591
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-206.446	-193.258
3.03	Resultado Bruto	259.536	319.333
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-12.525	7.029
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.841	-13.447
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.979	20.468
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	337	8
3.04.05.02	Perda Líquidos sobre Ativos Financeiros	337	8
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	247.011	326.362
3.06	Resultado Financeiro	-27.887	-9.493
3.06.01	Receitas Financeiras	11.495	7.819
3.06.02	Despesas Financeiras	-39.382	-17.312
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	219.124	316.869
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-32.860	-47.546
3.08.01	Corrente	-24.193	-39.023
3.08.02	Diferido	-8.667	-8.523
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	186.264	269.323
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	186.264	269.323
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,1	0,15
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,1	0,15

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	186.264	269.323
4.03	Resultado Abrangente do Período	186.264	269.323

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	273.414	310.893
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	302.360	355.608
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	186.264	269.323
6.01.01.02	Depreciação e amortização	67.007	60.716
6.01.01.04	Provisão para perdas e processos judiciais	2.058	747
6.01.01.05	Ganho (Perdas) com variação monetária e cambial, líquidas	3.701	-154
6.01.01.07	Ajuste a valor presente	-80	-82
6.01.01.08	Ganho (Perda) na alienação de ativo imobilizado	0	65
6.01.01.09	Receitas Diferidas	-37	-37
6.01.01.11	Tributos diferidos sobre o lucro	8.667	8.523
6.01.01.12	Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível	1.495	407
6.01.01.13	Perdas de recebíveis	5	26
6.01.01.14	Despesas financeiras - arrendamentos	2.051	1.519
6.01.01.15	Provisão para desvalorização de estoques	-652	123
6.01.01.16	Provisões (reversões) para perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber	-337	-8
6.01.01.18	Encargos de fianças	186	246
6.01.01.19	Despesas financeiras – juros sobre empréstimos	31.814	14.067
6.01.01.20	Despesas financeiras – custos de transação	218	127
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-28.946	-44.715
6.01.02.01	Contas a receber	-16.383	-70.498
6.01.02.02	Estoque	-1.947	30.887
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-8.042	-3.109
6.01.02.05	Demais ativos	-2.132	-3.007
6.01.02.06	Depósitos judiciais	132	157
6.01.02.08	Fornecedores	26.867	7.403
6.01.02.09	Contas a pagar	2.300	3
6.01.02.10	Tributos a recolher	-365	1.420
6.01.02.11	Tributos a recolher sobre o lucro	20.765	31.900
6.01.02.12	Obrigações sociais e trabalhistas	-8.504	-7.768
6.01.02.15	Demais passivos	10	-7.802
6.01.02.16	Provisão para processos judicial	-1.864	-470
6.01.02.17	Imposto de renda e contribuição social pagos	-40.801	-24.579
6.01.02.19	Despesas pagas antecipadamente	1.018	748
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-87.997	-143.916
6.02.01	Aquisições de imobilizado	-87.997	-143.916
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-195.995	-15.303
6.03.01	Pagamentos de obrigações de arrendamento	-12.112	-11.064
6.03.02	Dividendos Pagos	-179.759	0
6.03.03	Captção de empréstimos com instituições financeiras	-65	-43
6.03.04	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-1.660	-1.660
6.03.05	Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	-957	-1.185
6.03.06	Pagamentos de juros de obrigações de arrendamento	-1.442	-1.351
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-10.578	151.674
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	354.639	272.611

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	344.061	424.285

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	859.134	0	1.469.977	0	0	2.329.111
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	859.134	0	1.469.977	0	0	2.329.111
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	186.264	0	186.264
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	186.264	0	186.264
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	859.134	0	1.469.977	186.264	0	2.515.375

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.859.134	0	1.306.439	0	0	3.165.573
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.859.134	0	1.306.439	0	0	3.165.573
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	269.323	0	269.323
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.859.134	0	1.306.439	269.323	0	3.434.896

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	494.142	584.952
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	479.634	526.734
7.01.02	Outras Receitas	12.146	18.419
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	2.025	39.791
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	337	8
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-145.076	-170.349
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-75.212	-104.118
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-61.628	-61.705
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	658	218
7.02.04	Outros	-8.894	-4.744
7.03	Valor Adicionado Bruto	349.066	414.603
7.04	Retenções	-67.007	-60.716
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-67.007	-60.716
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	282.059	353.887
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.003	5.012
7.06.02	Receitas Financeiras	10.003	5.012
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	292.062	358.899
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	292.062	358.899
7.08.01	Pessoal	27.109	23.055
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.676	13.491
7.08.01.02	Benefícios	10.266	8.514
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.167	1.050
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	30.522	48.120
7.08.02.01	Federais	36.332	50.677
7.08.02.02	Estaduais	-5.867	-2.731
7.08.02.03	Municipais	57	174
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	48.167	18.401
7.08.03.01	Juros	39.038	14.138
7.08.03.02	Aluguéis	9.129	4.263
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	186.264	269.323
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	186.264	269.323

Índice

<i>Balanco patrimonial.....</i>	<i>1</i>
<i>Demonstração do resultado.....</i>	<i>2</i>
<i>Demonstração do resultado abrangente.....</i>	<i>3</i>
<i>Demonstração das mutações do patrimônio líquido.....</i>	<i>4</i>
<i>Demonstração dos fluxos de caixa.....</i>	<i>5</i>
<i>Demonstração do valor adicionado.....</i>	<i>6</i>
<i>1 - Contexto operacional.....</i>	<i>7</i>
<i>2 - Base de preparação das demonstrações financeiras.....</i>	<i>7</i>
<i>3 - Caixa e equivalentes de caixa.....</i>	<i>8</i>
<i>4 - Contas a receber.....</i>	<i>9</i>
<i>5 - Partes relacionadas.....</i>	<i>11</i>
<i>6 - Estoques.....</i>	<i>13</i>
<i>7 - Tributos a recuperar.....</i>	<i>13</i>
<i>8 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais.....</i>	<i>13</i>
<i>9 - Imobilizado.....</i>	<i>16</i>
<i>10 - Intangível.....</i>	<i>17</i>
<i>11 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado).....</i>	<i>18</i>
<i>12 - Financiamentos e debêntures.....</i>	<i>19</i>
<i>13 - Tributos a recolher e tributos a recolher sobre o lucro.....</i>	<i>21</i>
<i>14 - Obrigações sociais e trabalhistas.....</i>	<i>21</i>
<i>15 - Dividendos a pagar.....</i>	<i>21</i>
<i>16 - Arrendamentos e subconcessão.....</i>	<i>22</i>
<i>17 - Patrimônio líquido.....</i>	<i>24</i>
<i>18 - Receita líquida de serviços prestados.....</i>	<i>25</i>
<i>19 - Custos dos serviços prestados.....</i>	<i>26</i>
<i>20 - Receitas (despesas) operacionais.....</i>	<i>26</i>
<i>21 - Resultado financeiro.....</i>	<i>28</i>
<i>22 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....</i>	<i>28</i>
<i>23 - Informações por segmento de negócios.....</i>	<i>31</i>
<i>24 - Benefícios a empregados.....</i>	<i>31</i>
<i>25 - Instrumentos financeiros.....</i>	<i>35</i>
ADMINISTRAÇÃO E DIRETORES.....	44

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**Balanço patrimonial**
Em milhares de reais

	Notas	31/03/2025	31/12/2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3	344.061	354.639
Contas a receber	4	68.603	50.425
Estoques	6	35.619	33.609
Tributos a recuperar	7	13.682	30.729
Despesas pagas antecipadamente		4.387	5.440
Demais ativos		932	1.566
Total do ativo circulante		467.284	476.408
Não circulante			
Contas a receber	4	62.758	64.140
Tributos a recuperar	7	100.836	74.494
Demais ativos		50.658	47.857
Depósitos judiciais	8	5.039	5.036
Total realizável a longo prazo		219.291	191.527
Imobilizado	9	1.979.128	1.941.545
Intangível	10	1.758.080	1.769.636
Total do ativo não circulante		3.956.499	3.902.708
Total do ativo		4.423.783	4.379.116
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Fornecedores	11	152.181	125.121
Contas a pagar (risco sacado)	11	10.374	8.074
Financiamentos	12	11.836	8.515
Debêntures	12	45.328	17.806
Tributos a recolher	13	2.686	3.051
Tributos a recolher sobre o lucro	13	20.765	40.801
Obrigações sociais e trabalhistas	14	14.218	22.722
Dividendos a pagar	15	154.184	333.943
Demais passivos		244	236
Total do passivo circulante		411.816	560.269
Não circulante			
Financiamentos	12	152.418	154.039
Debêntures	12	847.404	847.276
Arrendamentos e subconcessão	16	430.165	430.641
Demais passivos		370	406
Provisão para processos judiciais	8	45.723	45.529
Tributos diferidos sobre o lucro	22(a)	20.512	11.845
Total do passivo não circulante		1.496.592	1.489.736
Patrimônio líquido			
Capital social	17	859.134	859.134
Reservas de lucros		1.469.977	1.469.977
Lucros acumulados		186.264	-
Total do patrimônio líquido		2.515.375	2.329.111
Total do passivo e patrimônio líquido		4.423.783	4.379.116

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO
Períodos findos em 31 de março
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Notas	31/03/2025	31/03/2024
Receita líquida dos serviços prestados	18	465.982	512.591
Custo dos serviços prestados	19	(206.446)	(193.258)
Lucro bruto		259.536	319.333
Receitas (despesas) operacionais		(12.525)	7.029
Gerais e administrativas	20(a)	(14.841)	(13.447)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	20(b)	1.979	20.468
Perdas líquidas sobre ativos financeiros e de contratos	4 e 20(b)	337	8
Lucro operacional antes do resultado financeiro		247.011	326.362
Resultado financeiro	21	(27.887)	(9.493)
Receitas financeiras		11.495	7.665
Despesas financeiras		(35.681)	(17.312)
Receitas (despesas) com variação monetária e cambial		(3.701)	154
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		219.124	316.869
Imposto de renda e contribuição social	22	(32.860)	(47.546)
Tributos correntes		(64.635)	(97.941)
Tributos diferidos		(8.667)	(8.523)
Incentivos fiscais		40.442	58.918
Lucro líquido do período		186.264	269.323
Lucro líquido do período básico e diluído por ações - R\$	17(b)	0,10	0,15

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE
Períodos findos em 31 de março
Em milhares de reais

	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	186.264	269.323
Total do resultado abrangente do período	186.264	269.323

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Períodos findos em 31 de março
Em milhares de reais

	Reservas de lucros				Lucros acumulados	Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Reserva de incentivos fiscais (Nota 17(c))		
Em 31 de dezembro de 2023	1.859.134	162.146	482.573	661.720	-	3.165.573
Resultado abrangente do período						
Lucro líquido do período	-	-	-	-	269.323	269.323
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	269.323	269.323
Em 31 de março de 2024	1.859.134	162.146	482.573	661.720	269.323	3.434.896
Em 31 de dezembro de 2024	859.134	171.825	466.131	832.021	-	2.329.111
Resultado abrangente do período						
Lucro líquido do período	-	-	-	-	186.264	186.264
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	186.264	186.264
Em 31 de março de 2025	859.134	171.825	466.131	832.021	186.264	2.515.375

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA****Períodos findos em 31 de março****Em milhares de reais**

	Notas	31/03/2025	31/03/2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do período		186.264	269.323
Ajustes de			
Depreciação e amortização	19	67.007	60.716
Provisão (reversão) para desvalorização de estoques	20(b)	(652)	123
Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível	6 e 20(b)	1.495	407
Perdas de recebíveis	20(b)	5	26
Reversões para perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber, líquidas	4 e 20(b)	(337)	(8)
Provisões para processos judiciais, líquidas	8, 20(b) e 21	2.058	747
Perdas (ganhos) com variação monetária e cambial, líquidas	21	3.701	(154)
Ajuste a valor presente	21	(80)	(82)
Ganho na alienação de ativo imobilizado	20(b)	-	65
Receitas diferidas		(37)	(37)
Tributos diferidos sobre o lucro	22(a)	8.667	8.523
Encargos com comissão e fianças	21	186	246
Despesas financeiras - juros sobre financiamentos e debêntures	21	31.814	14.067
Amortização de custos de transação sobre financiamentos e debêntures	21	218	127
Despesas financeiras – arrendamentos	21	2.051	1.519
		302.360	355.608
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		(16.383)	(70.498)
Estoques		(1.947)	30.887
Tributos a recuperar		(8.042)	(3.109)
Despesas pagas antecipadamente		1.018	748
Depósitos judiciais		132	157
Demais ativos		(2.132)	(3.007)
Fornecedores	2(d)	26.867	7.403
Contas a pagar (risco sacado)		2.300	3
Tributos a recolher		(365)	1.420
Obrigações sociais e trabalhistas		(8.504)	(7.768)
Tributos a recolher sobre o lucro		20.765	31.900
Pagamentos de processos judiciais	8	(1.864)	(470)
Demais passivos		10	(7.802)
		314.215	335.472
Caixa líquido gerado nas operações			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(40.801)	(24.579)
		273.414	310.893
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de imobilizado e intangível	2(d), 9 e 10	(87.997)	(143.916)
		(87.997)	(143.916)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de financiamentos e debêntures, líquidas dos custos de transação	12	(65)	(43)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	12	(1.660)	(1.660)
Pagamento de juros de financiamentos e debêntures	12	(957)	(1.185)
Pagamentos de obrigações de arrendamento	16	(12.112)	(11.064)
Pagamentos de juros de obrigações de arrendamento	16	(1.442)	(1.351)
Dividendos pagos	15	(179.759)	-
		(195.995)	(15.303)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de financiamento			
		(10.578)	151.674
Aumento (Redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3	354.639	272.611
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3	344.061	424.285

As transações das atividades de investimento e financiamento que não impactaram caixa estão apresentadas na Nota 2(d).

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO
Períodos findos em 31 de março
Em milhares de reais

	31/03/2025	31/03/2024 (Reapresentado)
Receitas		
Vendas brutas de serviços (Nota 18)	479.634	526.734
Outras receitas	12.146	18.419
Receitas relativas à construção de ativos próprios	2.025	39.791
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa – constituição (reversão) (Nota 20(b))	337	8
	494.142	584.952
Menos: Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos serviços prestados	(75.212)	(104.118)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(61.628)	(61.705)
Provisão para processos judiciais, líquida de reversões	658	218
Outros	(8.894)	(4.744)
	(145.076)	(170.349)
Valor adicionado bruto	349.066	414.603
Depreciação e amortização	(67.007)	(60.716)
Valor adicionado líquido produzido	282.059	353.887
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras e variações cambiais	10.003	5.012
	10.003	5.012
Valor adicionado total a distribuir	292.062	358.899
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	27.109	23.055
Remuneração direta	15.676	13.491
Benefícios	10.266	8.514
FGTS	1.167	1.050
Impostos, taxas e contribuições	30.522	48.120
Federais	36.332	50.677
Estaduais	(5.867)	(2.731)
Municipais	57	174
Remuneração de capitais de terceiros	48.167	18.402
Juros	39.038	14.139
Aluguéis (i)	9.129	4.263
Remuneração de capital próprio - lucros retidos do período	186.264	269.322
Valor adicionado distribuído	292.062	358.899

(i) Visando a comparabilidade dos saldos incluídos na Demonstração do Valor Adicionado com aqueles apresentados em 31 de março de 2024, 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\$ 4.263

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 - Contexto operacional

A Ferrovia Norte Sul S.A. ("FNS" ou "Companhia") 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 Companhia 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.

Os controladores direto e em última instância da Companhia são, respectivamente, VLI Multimodal S.A. ("VMM") e VLI S.A. ("VLI").

A Companhia detém a concessão de serviços de transporte ferroviário de cargas, cuja abrangência e término estão descritos a seguir:

Concessão	Área de abrangência	Término da Concessão
Malha Norte Sul	Trechos entre Açailândia - MA e Palmas - TO	Dezembro de 2037

A Companhia 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 Companhia 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). O trecho objeto da subconcessão tem as seguintes características básicas:

- (i) 225 km entre Açailândia (MA) e Aguiarnópolis (TO), construído com recursos do Governo Federal.
- (ii) 133,5 km entre Aguiarnópolis (TO) e Araguaiana (TO), construído com recursos do Governo Federal.
- (iii) 213,2 km entre Araguaiana (TO) e Guaraí (TO), construídos com recursos provenientes do Contrato de Subconcessão e do Governo Federal, entregue pela Valec em maio de 2009.
- (iv) 148,3 km entre Guaraí (TO) e Palmas (TO), construídos com recursos provenientes do Contrato de Subconcessão e do Governo Federal. A entrega desse trecho pela Valec ocorreu em dezembro de 2010. A Companhia realizou o pagamento de 80% da terceira e última parcela do contrato, e condicionou a liberação dos 20% restante à correção das pendências existentes na ferrovia (Notas 6 e 18).

Todos os trechos encontram-se em operação.

2 - Base de preparação das demonstrações financeiras

(a) Declaração de conformidade e base de preparação

As Informações trimestrais, foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1), "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Essas informações trimestrais foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024 e devem ser lidas em conjunto. As informações de notas explicativas que não sofreram alterações

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

significativas não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Todas as informações relevantes próprias destas informações trimestrais, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e estas correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

A emissão dessas informações trimestrais foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de maio de 2025. Desta forma, essas informações trimestrais consideram eventos subsequentes que pudessem ter efeito sobre as mesmas até a referida data.

(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.

(c) Pronunciamentos contábeis emitidos que não estão em vigor

As normas e interpretações emitidas pelo IASB relevantes para a Companhia que ainda não estão em vigor são as mesmas apresentadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

(d) Fluxo de caixa

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

As transações que não afetaram o caixa no período findo em 31 de março de 2025 estão representadas pelas:

- (i) correções monetárias no direito de uso e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 (R2) / IFRS 16 no montante de R\$ 6.259 (Notas 9 e 16);
- (ii) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 1.495, e provisão (reversão) de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 223 e (R\$ 812) (Nota 20(b), 9 e 10).

As transações que não afetaram o caixa no período findo em 31 de março de 2024 estão representadas pelas:

- (i) correções monetárias no direito de uso e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 (R2) / IFRS 16 no montante de R\$ (3.241) (Notas 9 e 16);
- (ii) aquisição de materiais rodantes no exercício findo de 31 de dezembro de 2023 no montante de R\$ 119.512 e cujo montante de R\$ 96.513 foi pago no 1º trimestre de 2024;
- (iii) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 407, e provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 2 e R\$ 21 (Nota 20(b), 9 e 10).

3 - Caixa e equivalentes de caixa

	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	6.120	1.110
Aplicações financeiras (i)	337.941	353.529
	<u>344.061</u>	<u>354.639</u>

- (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 R\$ 51.803 (2024 - R\$ -), bem como de forma própria R\$ 285.638 (2024 – R\$ 353.529), com remuneração média de 101,90% (2024 – 101,33%) e prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa, com insignificante risco de mudança de valor.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A abertura das aplicações financeiras é composta por:

	31/03/2025	31/12/2024
Certificados de depósito bancário	285.638	353.529
Fundo de investimento renda fixa	51.803	-
Debêntures compromissadas	500	-
	337.941	353.529
4 - Contas a receber		
	31/03/2025	31/12/2024
Circulante		
Contas a receber de terceiros	68.395	50.945
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	397	6
Menos: Provisão para perda de crédito esperada	(189)	(526)
	68.603	50.425
Não circulante		
Contas a receber - Valec (i)	352.728	352.728
Menos: Provisão para perda de crédito esperada (i)	(290.925)	(290.925)
Contas a receber de terceiros	955	2.337
	62.758	64.140
Contas a receber de clientes, líquidas	131.361	114.565

(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.

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 de R\$ 290.925, 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 (2024 - R\$ 61.803). Este termo de compromisso obriga a Companhia 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 março de 2025 o Grupo possui passivos com a Valec nos montantes de R\$ 316.850 (2024 - R\$ 313.021) (Nota 16).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	31/03/2025	31/12/2024
Método simplificado		
Saldo no início do exercício / período	(526)	(8)
(+) Aumento	338	(703)
(-) Redução	(1)	185
Saldo ao final do exercício / período	(189)	(526)
Take or pay e multas (acompanhamento do risco de crédito)		
Saldo no início do exercício / período	(290.925)	-
(+) Aumento	(877)	(290.925)
(-) Redução	877	-
Saldo ao final do exercício / período	(290.925)	(290.925)
	(291.114)	(291.451)
Variação resultado (Nota 20(b))	337	(291.443)

As análises de vencimentos estão apresentadas a seguir, estando sujeito ao provisionamento para perdas de crédito conforme política interna da Companhia:

	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	129.854	103.307
Vencidos até 3 meses	1.696	11.366
Vencidos acima 6 meses	-	418
Contas a receber de clientes	131.550	115.091

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 - Partes relacionadas

Balanco patrimonial	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante		
Contas a receber (i) (Nota 4)		
Entidades sob o controle da Controladora	397	6
	397	6
Passivo circulante		
Fornecedores (ii) (Nota 11)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	4.956	4.049
Controladora final (VLI S.A.)	948	298
Entidades sob o controle da Controladora	2.458	1.566
Outras	4.453	4.645
	12.815	10.558
Dividendos a pagar (Nota 15)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	154.184	333.943
	154.184	333.943
Passivo não circulante		
Obrigações por arrendamento (iii)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	91.224	95.736
Outras	22.319	21.997
	113.543	117.733

- (i) Os créditos com empresas ligadas no ativo circulante representam os valores que a FNS tem a receber pela venda de seus serviços.
- (ii) O saldo a pagar no passivo circulante é referente a compra de serviços, materiais, compartilhamento de gastos e/ou itens para o ativo imobilizado.
- (iii) Referem-se as obrigações de arrendamento de locomotivas e terminais perante a VLI Multimodal S.A. e vagões perante a Mitsui Rail Capital ("MRC") (empresa do Grupo Mitsui e acionista indireto de FNS). Com base no CPC 06 (R2) / IFRS 16, os efeitos de contabilização no resultado são registrados como depreciação (Nota 19) e despesas financeiras (Nota 21).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Demonstração do resultado	31/03/2025	31/03/2024
Custos e despesas		
Custo com direito de passagem (iv)		
Outras	(32.183)	(32.731)
	(32.183)	(32.731)
Custo dos serviços		
Entidades sob o controle da Controladora (v)	(932)	(1.182)
Outras	(1.440)	(1.998)
	(2.372)	(3.180)
Custos compartilhados		
Entidades sob o controle da Controladora	(1.254)	(1.191)
	(1.254)	(1.191)
Previdência complementar		
Outras	(158)	(149)
	(158)	(149)
Outras receitas (despesas) operacionais (vi)		
Controladora final (VLI S.A.)	(2.330)	(2.547)
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	(9.174)	(8.682)
Entidades sob o controle da Controladora	(1.193)	(1.037)
Outras	(150)	-
	(12.847)	(12.266)
Resultado financeiro		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	(1.516)	-
Entidades sob o controle da Controladora	4.564	-
Outras	11	-
	3.059	-

- (iv) Os custos com direito de passagem com a Vale representam os valores gastos com a utilização da via ferroviária da Estrada de Ferro Carajás – EFC.
- (v) Os custos referem-se substancialmente as operações de transbordo entre a FNS e o TPF.
- (vi) Saldos referem-se substancialmente a despesas com compartilhamento de gastos do Grupo VLI, representando os gastos com serviços prestados envolvendo os processos transacionais de suprimentos, financeiro, recursos humanos, TI, jurídico e outros.

	31/03/2025	31/03/2024
Despesas com compartilhamento de gastos		
Controladora final (VLI S.A.) (Nota 20(a))	(2.330)	(2.547)
Controladora (VLI Multimodal S.A.) (Nota 20(a))	(9.175)	(8.682)
Entidades sob o controle da Controladora (Nota 19)	(1.254)	(1.191)
	(12.759)	(12.420)

5.1 – Remuneração do pessoal chave da Administração

A remuneração do pessoal chave da administração da Companhia, composto exclusivamente pelos diretores estatutários, é paga integralmente pela VLI S.A. (Controlador final da Companhia), com o respectivo reembolso no Grupo (Companhias FNS, FCA, VLI, Ultrafertil e VLI Multimodal S.A., em conjunto, “Grupo VLI” ou “Grupo”) via contrato de compartilhamento de despesas (Nota 20(a)).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 - Estoques

	31/03/2025	31/12/2024
Estoques para manutenção de equipamentos e instalações	14.827	14.414
Combustíveis, lubrificantes e gases	1.682	3.251
Materiais de consumo de oficina e manutenção	4.636	5.216
Materiais elétricos e eletrônicos	1.268	2.370
Estoque em trânsito	8.583	4.996
Outros materiais	4.623	3.362
	35.619	33.609

No período findo em 31 de março de 2025, contempla R\$ 4.326 de provisões para desvalorização de estoques (2024 – R\$ 4.389).

7 - Tributos a recuperar

	31/03/2025	31/12/2024
Circulante		
ICMS a recuperar (i)	-	19.921
PIS e COFINS a compensar (i)	13.639	10.764
Outros	43	44
	13.682	30.729
Não Circulante		
ICMS a recuperar (i)	35.787	14.597
PIS e COFINS a compensar (i)	60.332	55.168
ISS	-	12
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	4.717	4.717
	100.836	74.494
	114.518	105.223

(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.

8 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários, ambientais e previdenciárias 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 8.1, sendo eventuais valores de reembolso e o momento das suas realizações incertos.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Saldos dos depósitos e processos judiciais:

	31/03/2025		31/12/2024	
	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais
Trabalhistas	26	2.246	26	2.215
Cíveis, ambientais e outros	2.562	1.732	2.438	1.493
Tributárias	2.451	41.745	2.572	41.821
	5.039	45.723	5.036	45.529

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	31/12/2024	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	31/03/2025
Trabalhistas	2.215	791	(1.005)	245	2.246
Cíveis, ambientais e outros	1.493	804	(660)	95	1.732
Tributárias	41.821	(355)	(199)	478	41.745
	45.529	1.240	(1.864)	818	45.723

	31/12/2023	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	31/03/2024
Trabalhistas	1.485	5	(139)	59	1.410
Cíveis	2.116	(193)	(320)	181	1.784
Tributárias	39.166	7	(11)	688	39.850
	42.767	(181)	(470)	928	43.044

8.1 – Passivos contingentes

Adicionalmente às provisões constituídas, existem outros passivos contingentes com prognóstico de perda possível no montante aproximado de R\$ 216.908 (2024 - R\$ 212.394), referente a causas de natureza trabalhista, cível e tributária.

	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhistas (a)	10.753	8.720
Cíveis/regulatórios (b)	127.390	123.654
Tributárias (c)	75.862	77.229
Ambientais	2.903	2.791
	216.908	212.394

(a) Trabalhistas: trata-se de reclamações trabalhistas promovidas por ex-empregados da FNS e ex-empregados de empresas terceirizadas, cujos pedidos mais recorrentes e relevantes referem-se ao pagamento por responsabilidade subsidiária no pagamento de verbas rescisórias e trabalhistas não quitadas por ex-fornecedores da companhia que hoje se encontram insolventes no mercado, bem como pedidos de horas extras; ausência de intervalo intrajornada; pagamento de adicional de insalubridade, pagamento de adicional de periculosidade.

(b) Cíveis: trata-se de demandas contendo, principalmente, demandas discutindo questões indenizatórias, promovidas por empresas contratadas pela FNS que alegam prejuízos contratuais e

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

desequilíbrio econômico financeiro no contrato, ações anulatórias e ações de cobranças de estadia realizadas por caminhoneiros e transportadoras.

Regulatórios: trata-se de autos de infração da ANTT originários de alegação de descumprimento do contrato de subconcessão (Metas de Produção, Receitas Alternativas, Manutenção de ativos).

- (c) Tributárias: trata-se, principalmente, de cobrança de PIS/COFINS sobre receitas de tráfego mútuo e direito de passagem, glosa de créditos de ICMS e de auto de infração em processos de importação de locomotivas, cobranças de IPTU sobre imóveis objeto de arrendamento 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.

Sumário das principais causas com prognóstico de perda possível:

Natureza	Tipo de ação	Valor em risco possível	Breve descrição do processo
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 20.764	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção. Andamento atual: Aguardando decisão
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 20.513	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 14.025	Objeto: Apuração das Receitas Alternativas Relativas aos Contratos de Locação de Material Rodante. Andamento atual: Aguardando decisão
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 13.117	Objeto: A autuação pelo descumprimento das metas de produção. Andamento atual: Aguardando decisão
Tributário	Auto de infração	R\$ 49.349	Objeto: Exigência do Fisco quanto aos valores apurados a título de ICMS - transporte de mercadorias destinadas à exportação. Andamento atual: Processo em fase inicial.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 - Imobilizado

	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos, e instalações e veículos (b)	Locomotivas e vagões (b)	Via permanente	Imobilizado em andamento (a)	Total
Valor de custo						
Saldo em 31 de dezembro de 2023	14.549	454.160	1.543.274	66.382	221.556	2.299.921
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 16)	-	(3.241)	-	-	-	(3.241)
Adições	-	-	123	-	55.169	55.292
Baixas (Nota 20(b))	-	-	(119)	-	-	(119)
Provisão para baixa de ativos (Nota 20(b))	-	-	(407)	-	(2)	(409)
Transferências (c)	39	4.970	46.343	-	(90.282)	(38.930)
Saldo em 31 de março de 2024	14.588	455.889	1.589.214	66.382	186.441	2.312.514
Valor de depreciação						
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(4.994)	(134.000)	(260.815)	(26.714)	-	(426.523)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(1.380)	(704)	-	-	(2.084)
Adições	(153)	(5.133)	(16.066)	(972)	-	(22.324)
Baixas (Nota 20(b))	-	-	54	-	-	54
Transferências (c)	-	-	9.661	-	-	9.661
Saldo em 31 de março de 2024	(5.147)	(140.513)	(267.870)	(27.686)	-	(441.216)
Valor de custo						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	15.535	485.698	1.787.677	66.677	106.439	2.462.026
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 16)	-	6.259	-	-	-	6.259
Adições	-	-	663	-	66.506	67.169
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 20(b))	-	-	(1.495)	-	(223)	(1.718)
Transferências (c)	(49)	25.996	33.051	-	(65.246)	(6.248)
Saldo em 31 de março de 2025	15.486	517.953	1.819.896	66.677	107.476	2.527.488
Valor de depreciação						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(5.629)	(160.516)	(323.832)	(30.504)	-	(520.481)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(2.059)	(385)	-	-	(2.444)
Adições	(154)	(5.731)	(18.609)	(941)	-	(25.435)
Saldo em 31 de março de 2025	(5.783)	(168.306)	(342.826)	(31.445)	-	(548.360)
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	9.906	325.182	1.463.845	36.173	106.439	1.941.545
Saldo em 31 de março de 2025, líquido	9.703	349.647	1.477.070	35.232	107.476	1.979.128

A Companhia não concedeu bens em penhora como garantia do juízo, em atendimento às suas execuções judiciais.

(a) O imobilizado em andamento está substancialmente localizado no corredor Centro-Norte, sendo representado pela construção de oficinas e postos de abastecimento e pelas obras nos postos, oficinas e pátios. Também inclui R\$ 3.511 (2024 – R\$ 3.574) referentes a estoques de longo prazo e peças de

16 de 44

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

reposição, apresentados no longo prazo conforme roga o IAS 1 / CPC 26 (R1). 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.

- (b) Em 31 de março de 2025, os direitos de uso de arrendamento registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e referentes a locomotivas, terminais e equipamentos montam respectivamente a R\$ 38.264, R\$ 77.001 e R\$ 21.255 (2024 - R\$ 38.649, R\$ 72.242 e R\$ 21.813, respectivamente).
- (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.

10 - Intangível

	Direitos de subconcessão (a)	Softwares	Benfeitorias em bens arrendados	Intangível em andamento (b)	Total
Valor de custo					
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.776.431	3.340	1.136.485	63.662	2.979.918
Adição	-	-	-	(7.889)	(7.889)
Provisão para desvalorização de estoques	-	-	-	(21)	(21)
Transferências (c)	-	797	40.431	(11.957)	29.271
Saldo Em 31 de março de 2024	1.776.431	4.137	1.176.916	43.795	3.001.279
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(883.990)	(1.309)	(356.126)	-	(1.241.425)
Adições	(16.032)	(199)	(20.376)	-	(36.607)
Saldo Em 31 de março de 2024	(900.022)	(1.508)	(376.502)	-	(1.278.032)
Valor de custo					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.776.431	4.592	1.306.863	91.250	3.179.136
Adição	-	-	-	20.828	20.828
Reversão de provisão para desvalorização de estoques (Nota 20(b))	-	-	-	812	812
Transferências (c)	-	1.387	10.820	(5.959)	6.248
Saldo Em 31 de março de 2025	1.776.431	5.979	1.317.683	106.931	3.207.024
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(948.117)	(2.151)	(459.232)	-	(1.409.500)
Adições	(16.032)	(282)	(23.130)	-	(39.444)
Saldo Em 31 de março de 2025	(964.149)	(2.433)	(482.362)	-	(1.448.944)
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	828.314	2.441	847.631	91.250	1.769.636
Saldo em 31 de março de 2025, líquido	812.282	3.546	835.321	106.931	1.758.080

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (a) O direito de subconcessão está representado pelos valores estipulados através do edital de licitação, para operar os trechos descritos na Nota 1, acrescidos dos custos financeiros aplicados às parcelas a vencer. A amortização é realizada com base no período remanescente do contrato de subconcessão.
- (b) O intangível em andamento está substancialmente representado pelas substituições em via permanente e a expansão de pátios e terminais., vinculados ao contrato de subconcessão.
- Também inclui R\$ 86.956 (2024 - R\$ 72.515) referentes a estoques de longo prazo e peças de reposição, apresentados no longo prazo conforme roga o IAS 1 / CPC 26 (R1).
- (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.

11 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado)

O saldo de fornecedores e contas a pagar refere-se substancialmente a compra de serviços e combustíveis destinados a operação e manutenção da via permanente, bem como aquisição de material rodante com a VMM, controladora da FNS (Nota 5).

	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores - terceiros (a)	139.366	114.563
Fornecedores - partes relacionadas (Nota 5)	12.815	10.558
Total de fornecedores	152.181	125.121
Contas a pagar (risco sacado) (b)	10.374	8.074
Total de contas a pagar	10.374	8.074

(a) Vide abertura abaixo:

	31/03/2025	31/12/2024
Mercado interno	139.354	114.550
Mercado externo	12	13
	139.366	114.563

(b) A Companhia possui convênios com instituições financeiras, que permitem que determinados fornecedores nacionais tenham a possibilidade de ceder recebíveis da Companhia junto as instituições financeiras. Esta faculdade é conferida aos fornecedores, inexistindo cobranças financeiras direcionadas a Companhia. Em 31 de março de 2025, dos R\$ 10.374 todos os títulos foram pagos aos fornecedores pelas instituições financeiras.

Em 31 de março de 2025, todos os saldos de R\$ 10.374 possuíam prazos de pagamentos de até 90 dias para as instituições financeiras. Os títulos assumidos pelas instituições financeiras têm prazo médio de pagamento de 1 dia pelas instituições financeiras.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 - Financiamentos e debêntures

	Encargos financeiros	31/03/2025	31/12/2024
Circulante			
Cédula de crédito bancário	IPCA + 0,9581% a 1,1272%	7.117	6.811
NCE	CDI + 1,62%	4.874	1.859
Debêntures	CDI + 0,75%	45.853	18.318
Custo de transação		(680)	(667)
Total circulante		57.164	26.321
Não circulante			
Cédula de crédito bancário	IPCA + 0,9581% a 1,1272%	65.831	67.491
NCE	CDI + 1,62%	87.000	87.000
Debêntures	CDI + 0,75%	850.000	850.000
Custo de transação		(3.009)	(3.176)
Total não circulante		999.822	1.001.315
		1.056.986	1.027.636

12.1 - Movimentação dos financiamentos e debêntures

	Adição			Amortização			
	31/12/2024	Juros apropriados	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação	31/03/2025
Cédula de crédito bancário	74.302	1.265	-	(1.660)	(957)	-	72.950
NCE	88.859	3.014	-	-	-	-	91.873
Debêntures	868.318	27.535	-	-	-	-	895.853
Custos de transação	(3.843)	-	(65)	-	-	218	(3.690)
	1.027.636	31.814	(65)	(1.660)	(957)	218	1.056.986

Em 31 de março de 2025

Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Captação de empréstimos e financiamentos com instituições financeiras			
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(65)	(65)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(957)	(957)	-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(1.660)	(1.660)	-

	Adição			Amortização			
	31/12/2023	Juros apropriados	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação	31/12/2024
Cédula de crédito bancário	80.917	1.395	-	(1.660)	(1.185)	-	79.467
NCE	88.923	2.701	-	-	-	-	91.624
Debêntures	327.518	9.971	-	-	-	-	337.489
Custos de transação	(1.572)	-	(43)	-	-	127	(1.488)
	495.786	14.067	(43)	(1.660)	(1.185)	127	507.092

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa	Em 31 de março de 2024		
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Custos de transação expurgados da demonstração dos fluxos de caixa	(43)	(43)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(1.185)	(1.185)	-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(1.660)	(1.660)	-

12.2 – Parcelas de longo prazo dos financiamentos e debêntures

	31/03/2025	31/12/2024
De um a dois anos	93.248	93.236
De dois a três anos	6.509	6.511
De três a quatro anos	6.509	6.511
De quatro a cinco anos	6.509	6.511
Acima de cinco anos	887.047	888.546
	999.822	1.001.315

12.3 - Garantias

A Companhia concedeu garantias para parte de seus financiamentos, conforme indicado no quadro abaixo:

	31/03/2025	Garantias
Cédula de crédito bancário – captações de 2021	72.469	Fiança bancária e alienação fiduciária de material rodante (i)
	72.469	

(i) Saldos das garantias de alienação fiduciária atreladas as posições de 31 de março de 2025.

As garantias correspondem substancialmente a totalidade dos saldos remanescentes dos financiamentos listados acima.

12.4 - Covenants

A FNS possui contratos de dívidas com cláusulas não financeiras e os seguintes índices financeiros (“Covenants”), com obrigação de medição anual com base nas Informações consolidadas do Grupo, cujas definições estão explícitas no instrumento contratual:

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

Em 31 de março de 2025, a Companhia não possui obrigações contratuais para medição de *covenants* financeiros. Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia e suas controladas atenderam a todos os *covenants* financeiros e não financeiros.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	31/03/2025	31/12/2024
Tributos a recolher		
ICMS	19	324
Imposto de renda retido na fonte	1.383	1.095
PIS e COFINS	319	612
ISSQN	962	962
Outros	3	58
	2.686	3.051
Tributos a recolher sobre o lucro		
Imposto de renda e contribuição social	20.765	40.801
	20.765	40.801
	23.451	43.852

14 - Obrigações sociais e trabalhistas

	31/03/2025	31/12/2024
Salários e encargos	2.875	5.999
Provisão para férias	7.644	6.367
Participação nos resultados	2.668	10.029
Outros	1.031	327
	14.218	22.722

15 - Dividendos a pagar

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, R\$ 154.184 foram constituídos conforme previsto no estatuto social da Companhia, 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.

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 e R\$ 179.759 tendo sido pagos no 1º trimestre de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, R\$ 159.920 foram constituídos conforme previsto no estatuto social da Companhia, 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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 - Arrendamentos e subconcessão

	Saldo em 31/12/2024	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Saldo em 31/03/2025
Subconcessão a pagar (a)	313.021	-	-	-	3.829	316.850
Equipamentos (b)	21.884	(339)	(3)	549	-	22.091
Terminais (b)	95.736	(11.773)	(1.439)	2.441	6.259	91.224
	430.641	(12.112)	(1.442)	2.990	10.088	430.165
Não circulante	430.641					430.165

	Saldo em 31/12/2023	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Outros	Saldo em 31/03/2024
Subconcessão a pagar (a)	292.494	-	-	-	(2.642)	-	289.852
Vagões (b)	163	(14)	-	2	-	(151)	-
Terminais (b)	101.868	(11.050)	(1.351)	2.367	(3.241)	-	88.593
	394.525	(11.064)	(1.351)	2.369	(5.883)	(151)	378.445
Circulante	2.958						14
Não circulante	391.567						378.431

(a) A Companhia 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 equivalente a 50% do valor da subconcessão, liquidada após a assinatura do contrato. A segunda parcela de 25% foi paga em 4 de maio de 2009. A terceira parcela do pagamento prevista para dezembro de 2009 foi inicialmente 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 assinatura do segundo termo aditivo ao contrato da subconcessão, foi liquidado 80% do valor da terceira parcela e condicionada a liberação dos 20% restantes à correção das pendências existentes na ferrovia. O valor atualizado pelo IGP-DI dessa parcela de 20% em 31 de março de 2025 foi de R\$ 316.850 (2024 - R\$ 313.021).

Em 8 de março de 2013, a Companhia celebrou com a Valec “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 pela Companhia 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 FNS. Entretanto, a compensação poderá ser realizada apenas caso haja autorização prévia dos órgãos competentes.

Na mesma data, a Companhia 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 Companhia 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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Referem-se às 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:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Arrendamentos de curto prazo	7.592	33
Pagamentos variáveis não reconhecidos nos arrendamentos	15	2.392
Ativos de baixo valor	-	120
Ativos nos quais não se qualifica controle	<u>1.522</u>	<u>830</u>
	<u>9.129</u>	<u>3.375</u>

16.1 – 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.

	<u>31/03/2025</u>	<u>Direito potencial</u>
	<u>Valor presente</u>	<u>Fluxo de caixa nominal</u>
Contraprestação de arrendamento	10.482	25.214

	<u>31/12/2024</u>	<u>Direito potencial</u>
	<u>Valor presente</u>	<u>Fluxo de caixa nominal</u>
Contraprestação de arrendamento	10.880	26.340

16.2 - 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, a Companhia utilizou a técnica do fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada.

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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de março de 2025			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	113.315	139.015	22,7%
Direito de uso	136.520	131.185	(3,9%)
Despesas financeiras (bruta)	(2.990)	(3.555)	18,9%
Depreciação (bruta)	(2.444)	(2.340)	(4,2%)
Em 31 de dezembro de 2024			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	117.619	151.767	29,0%
Direito de uso	132.704	168.146	26,7%
Despesas financeiras (bruta)	(9.510)	(13.118)	37,9%
Depreciação (bruta)	(7.565)	(9.724)	28,5%

17 - Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social da Companhia e de posse da VLI Multimodal S.A. em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 859.134, representado por 1.835.966.791 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em AGE realizada no dia 23 de maio de 2024, os acionistas aprovaram a redução do capital social no montante de R\$ 1.000.000, mediante restituição de valores aos acionistas, sem alteração na quantidade de ações. Nos termos do artigo 174 da Lei das S.A., em 29 de julho de 2024 a FNS procedeu com a redução do seu capital.

Essa redução não impacta na capacidade da FNS de gerenciar seus investimentos futuros e estratégia operacional, dada sua geração de caixa anual e melhora a estrutura de capital da Companhia.

(b) 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 período. Não há qualquer efeito de diluição no cálculo do lucro por ação.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/03/2025
Lucro líquido do período (1.835.966.791 x 3/3)	186.264 1.835.966.791
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	0,10
	31/03/2024
Lucro líquido do período (1.835.966.791 x 3/3)	269.323 1.835.966.791
Lucro líquido do período básico e diluído ação - R\$	0,15

(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 incentivos fiscais refere-se aos benefícios concedidos pelas Superintendências de Desenvolvimento do Nordeste – SUDENE até dezembro de 2024 e de Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM até dezembro de 2025. Vide Nota 22(c).

18 - Receita líquida de serviços prestados

	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta		
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	479.634	526.734
	479.634	526.734
Impostos sobre serviços		
ICMS	(6.360)	(6.648)
PIS	(1.301)	(1.337)
COFINS	(5.991)	(6.158)
	(13.652)	(14.143)
Receita líquida dos serviços prestados	465.982	512.591

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 - Custos dos serviços prestados

	31/03/2025	31/03/2024
Pessoal	(28.777)	(24.706)
Material	(8.400)	(6.508)
Combustíveis	(35.126)	(33.992)
Serviços contratados	(6.969)	(12.121)
Compartilhamento de despesas (Nota 20(a)(i))	(1.254)	(1.191)
Partilha de frete	(45.634)	(46.481)
Depreciação e amortização (i)	(67.007)	(60.716)
Tributos e taxas	(453)	(404)
Aluguéis	(9.129)	(3.375)
Seguros	(1.277)	(1.167)
Utilities	(874)	(1.003)
Viagens	(1.443)	(1.587)
Outros	(103)	(7)
	(206.446)	(193.258)

(i) Contempla R\$ 2.444 (2024 – R\$ 2.084) referente a depreciação dos direitos de uso de arrendamento e que foram registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16, líquidos de R\$ 314 (2024 – R\$ 298) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no período e em linha com as instruções emanadas pela CVM através do Ofício-circular 02/2019.

20 - Receitas (despesas) operacionais**(a) Despesas gerais e administrativas**

	31/03/2025	31/03/2024
Aluguéis	(39)	(64)
Combustíveis	(9)	(3)
Compartilhamento de despesas (i) (Nota 5)	(11.505)	(11.229)
Pessoal	(394)	(396)
Material	(18)	(34)
Tributos e taxas	-	(9)
Serviços contratados	(1.491)	(191)
Viagens	(39)	(17)
Gastos com incentivo à cultura	(1.330)	-
Outros	(16)	(1.504)
	(14.841)	(13.447)

(i) Em 30 de dezembro 2011, considerando que a Companhia é controlada indireta 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 respectivas receitas e sua controladora. O prazo de vigência do referido acordo é até 2027.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	31/03/2025	31/03/2024
Outras receitas operacionais		
Venda de outros materiais	7.516	15.621
Recuperação de despesas	485	134
Exploração da faixa de domínio	83	-
<i>Take or Pay</i> (i)	2.348	2.219
Indenizações de clientes (ii)	-	730
Ganhos líquidos sobre ativos financeiros (Nota 4)	337	8
Reversão de provisão para desvalorização de estoques (Notas 6, 9 e 10)	652	-
Reversão de indenizações a clientes (ii)	-	6.982
Outras	67	181
	11.488	25.875
Outras despesas operacionais		
Tributárias	(4.505)	(2.706)
Custo com baixa de ativos imobilizado (Notas 9)	-	(65)
Custo com venda de outros materiais	(514)	(573)
Pesquisa e desenvolvimento	(86)	(366)
Perda de recebíveis	(5)	(26)
Provisão para desvalorização de estoques (Notas 6, 9 e 10)	-	(123)
<i>Take or pay</i> (i)	-	(360)
Indenizações a clientes (ii)	(558)	-
Provisão para processos judiciais (Nota 8)	(1.240)	-
Provisão para baixa de ativos imobilizado (Nota 9)	(1.495)	(407)
Outros	(769)	(773)
	(9.172)	(5.399)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.316	20.476

- (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) Saldos referentes a indenizações a pagar a / receber de clientes por conta de pleitos diversos e atrelados aos seus respectivos contratos.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 - Resultado financeiro

	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras		
Aplicações financeiras	11.396	7.197
Juros, taxa e multas de mora	8	221
Ajuste a valor presente	80	82
Outras	11	165
	11.495	7.665
Despesas financeiras		
Despesas com seguro garantia	(16)	(30)
Despesas com IOF	(5)	-
Juros apropriados sobre financiamentos e debêntures (Nota 12)	(31.814)	(14.067)
Encargos com custo de transação sobre financiamentos e debêntures (Nota 12)	(218)	(127)
Encargos por atraso	(4)	(17)
Despesas com PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(493)	(365)
Despesas com comissão e fiança	(186)	(246)
Juros, taxas e multas	(12)	(13)
Despesas financeiras – arrendamento (i)	(2.051)	(1.519)
Juros sobre provisão risco e contingências judiciais (Nota 8)	(818)	(928)
Outras	(64)	-
	(35.681)	(17.312)
Receitas (despesas) com variação monetária e cambial	(3.701)	154
Resultado financeiro	(27.887)	(9.493)

- (i) Representado pelos efeitos do custo financeiro dos arrendamentos e que foram registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16, líquidos de R\$ 806 (2024 – R\$ 850) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no período e em linha com as instruções emanadas pela CVM.

22 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos**(a) Tributos diferidos sobre o lucro**

A Companhia efetua o reconhecimento dos impostos diferidos sobre as diferenças temporárias entre o valor contábil e o valor para base fiscal dos ativos e passivos, os prejuízos fiscais apurados e as bases de cálculo negativas de contribuição social sobre o lucro líquido, na medida em que forem consideradas prováveis suas realizações contra resultados tributáveis futuros.

Composição dos tributos diferidos ativos:

	31/03/2025	31/12/2024
Imposto de renda e contribuição social		
Perdas por redução ao valor recuperável	64	179
Provisão para processos judiciais	15.527	15.461
Ajuste a valor presente	492	492
Participação nos resultados	907	3.410
Provisões	50.853	48.485
Créditos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	67.843	68.027

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A expectativa de realização dos créditos relativos às adições temporárias, ocorrerá da seguinte forma.

Ano	31/03/2025	31/12/2024
2025	6.188	11.027
2026	8.501	7.125
2027	7.594	7.125
2028 em diante	45.560	42.750
	67.843	68.027

Composição dos tributos diferidos passivos:

	31/03/2025	31/12/2024
	5	4
Imposto de renda e contribuição social		
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(6.676)	(3.732)
Depreciação acelerada	(81.679)	(76.140)
Débitos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	(88.355)	(79.872)
Débitos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos, líquidos	(20.512)	(11.845)

A expectativa de realização dos débitos ocorrerá da seguinte forma:

Ano	31/03/2025	31/12/2024
2025	(569)	(1.317)
2026	(567)	(1.294)
2027	(539)	(1.121)
2028 em diante	(86.680)	(76.140)
	(88.355)	(79.872)

Movimentação dos tributos diferidos:

	31/12/2023	Efeito no resultado	31/03/2024
Perdas por redução ao valor recuperável	2	(2)	-
Provisão para processos judiciais	14.522	94	14.616
Ajuste a valor presente	492	-	492
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(5.165)	(2.764)	(7.929)
Participação nos resultados	3.475	(2.513)	962
Depreciação acelerada	(53.984)	(5.538)	(59.522)
Provisões	16.313	-	16.313
Outras	9.026	2.200	11.226
	(15.319)	(8.523)	(23.842)

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/12/2024	Efeito no resultado	31/03/2025
Perdas por redução ao valor recuperável	179	(115)	64
Provisão para processos judiciais	15.461	66	15.527
Ajuste a valor presente	492	-	492
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(3.732)	(2.944)	(6.676)
Participação nos resultados	3.410	(2.503)	907
Depreciação acelerada	(76.140)	(5.539)	(81.679)
Provisões	48.485	2.368	50.853
	(11.845)	(8.667)	(20.512)

(b) Reconciliação da despesa de imposto de renda e da contribuição social

	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	219.124	316.869
Imposto de renda e contribuição social correntes - alíquota - 34%	(74.502)	(107.735)
Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:		
Lucro da exploração (SUDAM e SUDENE) e programa de alimentação do trabalhador		
(PAT), Lei Rouanet e outros	42.100	60.857
Despesas não dedutíveis	(465)	(518)
Outras	7	(150)
	41.642	60.189
Tributos sobre o lucro	(32.860)	(47.546)
Alíquota efetiva	(15,00%)	(15,00%)

(c) Incentivos fiscais - subvenção para investimentos

A Companhia 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-reatituíveis 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	31/03/2025	31/03/2024
SUDAM (TO)	69,64%	28.164	40.370
SUDENE (MA)	30,36%	12.278	18.548
	100%	40.442	58.918

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 - Informações por segmento de negócios

As informações reportadas ao Conselho de Administração (principal tomador de decisões relevantes do Grupo) para alocar recursos e avaliar o desempenho dos segmentos se concentram nas estruturas das operações de concessões ferroviárias, concessão de portos e multimodalidade, sendo que a Companhia possui exposição somente ao segmento de concessão ferroviária.

24 - Benefícios a empregados

24.1 - Incentivos de longo prazo

Atualmente, a Companhia 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.

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 pela Companhia no 3º ano, após o *vesting*, conforme critérios estabelecidos. O prêmio é resultante da valorização (*spread*) das “ações virtuais” adquiridas pelo participante, da contrapartida da Companhia 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 término no 6º ano.

A implementação deste programa não obriga a Companhia a realizá-lo nos próximos anos ou em qualquer outro formato semelhante, ficando reservada ao Grupo 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. A mensuração do valor da UVV será efetuada sempre ao final de cada ciclo contábil, considerando o período de validade do plano.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 não foram contabilizados passivos de incentivos de longo prazo devidos pela Companhia, sendo as posições de ILP mantidas na VLI S.A.

24.2 - Planos de previdência privada

(a) Plano de Benefício – FNS

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. O plano oferecido (Vale Mais) têm característica 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 tendo 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

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

contribuições futuras, além dos chamados benefícios de risco (aposentadoria por invalidez e pensão por morte).

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.

As contribuições da Companhia para o plano de benefícios, são como segue:

- 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 período findo em 31 de março de 2025, a Companhia contribuiu para o plano de contribuição Vale Mais com montante de R\$ 886 (2024 - R\$ 677).

A Companhia não registrou em seu balanço patrimonial nenhum ativo decorrente de avaliações atuariais anteriores, por não haver, claramente, evidência de probabilidade de sua realização.

A Companhia 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 pela Companhia no período findo em 31 de março de 2025 e exercício 31 de dezembro de 2024.

(c) Reconciliações

Reconciliação do valor justo do ativo do plano	31/03/2025	31/12/2024
Valor justo do ativo do plano no final do exercício anterior	10.801	10.237
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	331	-
Juros sobre o valor justo do ativo do plano	35	991
Fluxos de caixa – contribuição paga pela empresa	17	476
Fluxos de caixa – benefícios pagos pelo plano	(8)	(224)
Redimensionamento do valor justo do plano - rendimento de juros	(24)	(679)
Valor justo do ativo do plano no final do exercício / período	11.152	10.801

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Reconciliação dos benefícios a empregados	31/03/2025	31/12/2024
Obrigações dos benefícios a empregados ao final do exercício anterior	(1.906)	(2.053)
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	(65)	-
Custo do serviço corrente	-	(7)
Custo dos juros	(7)	(199)
Benefícios pagos pelo plano	8	224
Efeito da alteração de premissas financeiras/demográficas	6	191
Efeito da experiência do plano	(3)	(62)
Obrigações dos benefícios a empregados ao final do exercício / período	(1.967)	(1.906)

Reconciliação do valor líquido de (passivo) / ativo	31/03/2025	31/12/2024
Valor líquido do (passivo) / ativo de benefício definido no final do exercício anterior	8.895	8.184
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	266	-
Custo da obrigação de benefício definido incluído no resultado da empresa	28	785
Resultado obrigação do benefício definido – outros resultados abrangentes	(21)	(550)
Contribuição patrocinadora / pago pela empresa	17	476
Valor líquido do (passivo) / ativo de benefício definido ao final do exercício / período	9.185	8.895

(i) Os saldos de abertura são atualizados conforme índice inflacionário e taxa de juros correspondente, de forma a acompanhar o ritmo das atualizações das demais contas.

Reconciliação do asset ceiling	31/03/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício	8.895	8.184
Receita de juros	35	991
Mudanças no teto do ativo	255	(280)
Saldo no final do exercício / período	9.185	8.895

Valor reconhecido no balanço patrimonial	31/03/2025	31/12/2024
Valor presente dos passivos atuariais	(1.967)	(1.906)
Valor justo dos ativos	11.152	10.801
Efeito do limite do asset ceiling	(9.185)	(8.895)
Passivo reconhecido no balanço	-	-

(d) Análise de sensibilidade

Análise de sensibilidade nas hipóteses	31/03/2025	31/12/2024
1. Taxa nominal de desconto -1,0% - R\$	2.073,09	2.073,09
Premissa da análise	11%	11%
2. Taxa nominal de desconto +1,0% - R\$	1.766,09	1.766,09
Premissa da análise	13%	13%

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Fluxos de caixa esperados para o próximo ano em R\$	31/03/2025	31/12/2024
1. Contribuição esperada a ser paga pela empresa	802,37	802,37
2. Contribuição esperada da empresa para direito reembolsável		
3. Previsão de pagamentos de benefícios do plano		
Ano 1	84,72	84,72
Ano 2	79,06	79,06
Ano 3	69,23	69,23
Ano 4	60,99	60,99
Ano 5	88,73	88,73
Próximos 5 anos	221,71	221,71

Média ponderada das premissas para determinar a obrigação de benefício definido	31/03/2025	31/12/2024
Taxa nominal de desconto	11,57%	11,57%
Taxa nominal de crescimento salarial	6,68%	6,68%
Taxa de inflação estimada no longo prazo	4,59%	4,59%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	4,59%	4,59%

Média ponderada de premissas para determinar o custo / (receita) do benefício definido	31/03/2025	31/12/2024
Taxa nominal de desconto	9,68%	9,68%
Taxa nominal de crescimento salarial	5,80%	5,80%
Taxa de inflação estimada no longo prazo	3,93%	3,93%
Taxa nominal de reajuste de benefícios	3,93%	3,93%
	AT-2012 Masc. Desc. em 20% e AT-2012 Fem.	AT-2012 Masc. Desc. em 20% e AT-2012 Fem.
Tábua de mortalidade		
Expectativa de vida esperada para aposentadoria aos 65 anos		
Aposentadoria hoje (idade atual 65 anos)	23,2441	23,2441
Aposentadoria daqui a 25 anos (idade atual 40 anos)	46,1960	46,1960

(e) Ativos por categoria

Planos superavitários – Valemals e Valiaprev	31/03/2025	31/12/2024	Hierarquia
Renda fixa	9.261	8.284	Níveis 1 e 2
Renda variável	823	834	Níveis 1 e 2
Estruturado	212	816	Nível 3
Exterior	225	239	Nível 3
Imobiliário	145	144	Nível 3
Empréstimos e financiamentos	488	486	Nível 3
Total dos investimentos	11.154	10.803	
Valores a (pagar) / receber	(2)	(2)	-
Total dos recursos garantidores	11.152	10.801	

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 - Instrumentos financeiros

25.1 - Gerenciamento dos riscos financeiros

A área de Tesouraria Corporativa presta serviços para empresas do Grupo, 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.

O Grupo busca minimizar os efeitos desses riscos usando instrumentos financeiros derivativos para proteger contra essas exposições ao risco. O uso de instrumentos financeiros derivativos é regido pelas políticas do Grupo 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 instrumentos financeiros derivativos, 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 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 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 (i)	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 (i)	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 Liquidez das aplicações financeiras	Previsões de fluxo de caixa	Linhas de crédito disponíveis
		Análise da carência e vencimento das aplicações financeiras	Monitoramento dos limites de crédito/ ratings de instituições financeiras

(i) Sem exposição no período findo em 31 de março de 2025 e exercício findo em 31 dezembro de 2024.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

(a) Risco de mercado**(i) Risco de preço e demanda**

Considerando a natureza dos negócios e operações da Companhia, 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 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.

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

É facultada ao Grupo 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, 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 deve buscar proteção junto ao mercado financeiro através de operações de *hedge accounting*.

É prática da Companhia contratar instrumentos financeiros derivativos (NDFs – *Non-deliverable forwards*) (Nota 25.2) 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 período. A análise de

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

sensibilidade inclui adiantamentos de importação, fornecedores e os eventuais instrumentos financeiros derivativos utilizados para proteção.

	Saldo em 31/03/2025	Cenário provável	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Fornecedores	(12)	(12)	(14)	(16)
	(12)	(12)	(14)	(16)
Efeito líquido no resultado (ii)		-	(2)	(4)

Taxas de conversão:

	USD	AUD	EUR	CNY	CAD
Período findo em 31/03/2025	5,7416	3,5787	6,1981	0,7911	3,9925

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 período.

(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 tem obrigações atreladas ao (CDI e IPCA). O risco é gerido pelo Grupo 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 período 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 período:

Receita financeira com aplicações (CDI):

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

Exceto pelas aplicações financeiras (Nota 3), obrigações de arrendamento e subconcessões (Nota 16), financiamentos e debêntures (Nota 12), não há ativos e passivos significativos com incidência de juros.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 março de 2025.

31/03/2025				
Indexador	Taxas ao final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	14,15%	12,74%	11,32%	9,20%
31/03/2025				
		Cenário I	Cenário II	Cenário III
Receita de aplicações financeiras – efeito potencial no resultado	11.396	10.257	9.117	7.407

Passivos financeiros

Análise de sensibilidade elaborada sobre os financiamentos em aberto no final do período, com risco vinculado a indexadores pós-fixados (CDI e IPCA).

Os cenários I, II e III foram calculados com aumento de 10%, 20% e 35%, respectivamente, sobre o valor destas taxas. Em 31 de março de 2025.

31/03/2025				
Indexador	Taxas ao final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
IPCA	5,06%	5,57%	6,07%	6,83%
CDI	14,15%	15,57%	16,98%	19,10%
31/03/2025				
		Cenário I	Cenário II	Cenário III
Encargos financeiros - IPCA	2.188	2.407	2.626	2.954
Encargos financeiros - CDI	29.627	32.590	35.553	39.997

(b) Risco de créditos

A fim de minimizar o risco de crédito, o Grupo 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*.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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;
- 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.

	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa (i)	344.061	354.639
Contas a receber de terceiros (ii)	422.078	406.010
Contas a receber de partes relacionadas (ii)	397	6
	766.536	760.655

- (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, 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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 apresenta concentrações relevantes, existindo natural diluição de riscos de realização de contas a receber de clientes com consequente minimização de perdas individuais.

Do saldo de contas a receber de clientes no final do período, R\$ 13.265 é devido pela Amaggi Louis Dreyfus Zen-Noh Grãos. (2024 - R\$ 22.752 devido pela ADM do Brasil Ltda.), cliente com maior exposição em aberto na Companhia e cuja realização é fruto de acordo específico de recebimento, estando os recebimentos em dia.

Em 31 de março de 2025, a Companhia constituiu perdas por redução ao valor recuperável com contas a receber no montante de R\$ 291.114 (2024 - R\$ 291.451). A metodologia adotada para constituir a estimativa de perdas para liquidação duvidosa está de acordo com o CPC 48 / IFRS 9.

(c) Risco de liquidez

A gestão de fluxo de caixa do Grupo está embasada 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.

O Grupo 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;
- 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:

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- 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, 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.

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 março de 2025:

	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 2 a 3 anos	De 3 a 4 anos	De 4 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Arrendamentos	15.205	16.130	16.936	18.050	19.812	186.450	272.583
Fornecedores	152.181	-	-	-	-	-	152.181
Contas a pagar	10.374	-	-	-	-	-	10.374
Financiamentos e debêntures	57.844	93.529	6.529	6.529	6.529	889.716	1.060.676
Dividendos a pagar	154.184	-	-	-	-	-	154.184

Os passivos financeiros da Companhia estão classificados no passivo circulante e não circulante, considerando os prazos de vencimento.

A dívida líquida da Companhia é composta pelos financiamentos e debêntures, deduzidos do caixa e equivalentes de caixa e dos instrumentos financeiros derivativos, líquidos.

	31/03/2025	31/12/2024
Financiamentos e debêntures	1.056.986	1.027.636
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(344.061)	(354.639)
Dívida líquida	712.925	672.997
	67,45%	65,49%

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Risco operacional

A FNS 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*.

Modalidade	Cobertura	Data de cobertura	Valores
Responsabilidade civil geral	<i>All risk</i>	30/06/2026	R\$ 80.000
Riscos operacionais	<i>All risk</i>	30/06/2026	R\$ 400.000
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

(e) Compromissos

Gastos contratados na data do balanço, mas ainda não incorridos:

	31/03/2025	31/12/2024
Equipamentos e componentes	47.323	37.558
Ativos de via permanente	1.484	469
	48.807	38.027

(f) Gestão de capital

O Grupo gerencia seu capital com o intuito de garantir a continuidade normal dos negócios das entidades do Grupo 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 permanece inalterada desde 2019.

O Grupo 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. 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 / período é apresentado a seguir.

	31/03/2025	31/12/2024
Total passivo	1.908.408	2.050.005
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(344.061)	(354.639)
	1.564.347	1.695.366
Patrimônio líquido	2.515.375	2.329.111
	62,19%	72,79%

25.2 – Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Companhia não possui exposição em derivativos futuros (NDF – *non-deliverable forward*).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25.3 - Estimativa de valor justo

Os valores justos 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 março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a Companhia não possuía instrumentos financeiros cujo valor justo tenha sido mensurado pelos níveis 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 que são observáveis para o ativo ou passivo, seja direta ou indiretamente, exceto preços cotados incluídos no Nível 1.

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.

	Valor contábil		Valor justo		Hierarquia
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	
Ativo					
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	344.061	354.639	344.061	354.639	-
Contas a receber de terceiros	130.964	114.559	130.964	114.559	-
Contas a receber de partes relacionadas	397	6	397	6	-
	475.422	469.204	475.422	469.204	
Passivo					
Custo amortizado					
Fornecedores terceiros	139.366	114.563	139.366	114.563	-
Fornecedores de partes relacionadas	12.815	10.558	12.815	10.558	-
Contas a pagar	10.374	8.074	10.374	8.074	-
Financiamentos (ii)	164.822	163.161	145.013	143.988	Nível 2
Debêntures (ii)	895.853	868.318	904.554	889.285	Nível 2
Subconcessão (Valec)	316.850	313.021	316.850	313.021	-
Dividendos a pagar	154.184	333.943	154.184	333.943	-
	1.694.264	1.811.638	1.683.156	1.813.432	

(i) Os itens mensurados como custo amortizado e sem categorização na hierarquia de valor justo, possuem valor contábil aproximado ao seu valor justo, estando a Companhia isenta, 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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

ADMINISTRAÇÃO E DIRETORES

Conselho de Administração

Fábio Tadeu Marchiori Gama
Presidente do Conselho

Conselheiros

Rute Melo Araujo
Carolina Hernandez Tascon
Joyce Andrews da Costa
Ederson da Silva Almeida

Diretoria

Fabício Rezende de Oliveira
Diretor Presidente

Alessandro Pena da Gama
Diretor de Planejamento e Integração

Fábio Tadeu Marchiori Gama
Diretor Financeiro e de RI

Carolina Hernandez Tascon
Diretora Comercial

Joyce Andrews da Costa
Diretora de Regulatório

Márcia Mara Chaves de Resende
Gerente de Controladoria - CRC-MG 078483/O-8 "S" MA

André Augusto de Aguiar Ferreira Campos
Gerente de Contabilidade - CRC-MG 108479/O-2 "S" MA

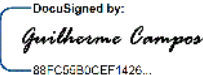
Certificate Of Completion

Envelope Id: 4B42F7B7-18C9-4ECA-8035-A2548A2F8B36		Status: Completed
Subject: Complete with Docusign: DCs 1º Trim 31032025_FNS		
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)		
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables		
Source Envelope:		
Document Pages: 59	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 Adalmino Dellape Baptista B32, Itai
Time Zone: (UTC-03:00) Brasília		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
13 May 2025 19:16	eduardo.emmerick@pwc.com	
Status: Original	Holder: CEDOC Brasil	Location: DocuSign
13 May 2025 19:28	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: 134.238.160.144	Sent: 13 May 2025 19:17 Viewed: 13 May 2025 19:18 Signed: 13 May 2025 19:28
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: 13 May 2025 19:28 Viewed: 13 May 2025 19:28 Signed: 13 May 2025 19:28
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: 13 May 2025 19:17

Witness Events	Signature	Timestamp
----------------	-----------	-----------

Notary Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	13 May 2025 19:17
Certified Delivered	Security Checked	13 May 2025 19:18
Signing Complete	Security Checked	13 May 2025 19:28
Completed	Security Checked	13 May 2025 19:28

Payment Events	Status	Timestamps
----------------	--------	------------