

Ferrovia Norte Sul

Uma empresa



Informações trimestrais
em
30 de setembro de 2025

Comentário de desempenho – 3º trimestre de 2025

Principais Indicadores Econômicos e Operacionais				
(Em milhões)	9M23	9M24	9M25	Δ 24 - 25%
Volume ferrovia MTKU (fat.)	10.555	10.321	10.762	4%
Volume ferrovia mil TU (fat.)	10.796	10.608	11.111	5%
Receita bruta	1.632	1.907	1.914	0%
Receita líquida	1.591	1.860	1.864	0%
Lucro líquido do período	761	693	868	25%
EBIT (LAJIR) **	911	1.031	1.065	3%
EBITDA (LAJIDA) **	1.086	1.221	1.272	4%
Margem EBITDA (%) **	68%	66%	68%	4%
Dívida bruta	513	1.057	973	(8%)
Caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	408	519	772	49%
Dívida líquida	105	538	201	(63%)

**Itens reconciliados conforme tabela abaixo:

Lucro líquido do período	761	693	868
(+) Resultado financeiro líquido	20	220	50
(+) Imposto de renda e contribuição social	130	118	148
EBIT	911	1.031	1.065
(+) Depreciação e amortização	175	190	207
EBITDA	1.086	1.221	1.272

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 30 de setembro 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 30 de setembro 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 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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.



Ferrovias 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 10 de dezembro de 2025

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

Electronically signed by
Guilherme Campos
Auditor Independente, C.P.A. nº 142864
C.R.C. 2SP000160/F-5
Data da assinatura: 10 Dezembro 2025 11:02 AM
C: 2SP000160/F-5
E: guilherme.campos@pwc.com.br

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 30/09/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.869.635	4.379.116
1.01	Ativo Circulante	885.786	476.408
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	771.745	354.639
1.01.03	Contas a Receber	60.774	50.425
1.01.03.01	Clientes	55.912	50.419
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.862	6
1.01.04	Estoques	35.440	33.609
1.01.06	Tributos a Recuperar	13.779	30.729
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	13.779	30.729
1.01.06.01.01	Tributos a recuperar	13.779	30.729
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	4.048	7.006
1.01.08.03	Outros	4.048	7.006
1.01.08.03.02	Demais Ativos	4.048	7.006
1.02	Ativo Não Circulante	3.983.849	3.902.708
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	214.938	191.527
1.02.01.04	Contas a Receber	33.158	64.140
1.02.01.04.01	Clientes	33.158	61.803
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	0	2.337
1.02.01.07	Tributos Diferidos	109.804	74.494
1.02.01.07.02	Tributos a Recuperar	109.804	74.494
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	71.976	52.893
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	6.392	5.036
1.02.01.10.05	Demais Ativos	65.584	47.857
1.02.03	Imobilizado	2.037.181	1.941.545
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.771.021	1.702.402
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	131.634	132.704
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	134.526	106.439
1.02.04	Intangível	1.731.730	1.769.636
1.02.04.01	Intangíveis	1.731.730	1.769.636
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	780.218	828.314
1.02.04.01.02	Demais Intangíveis	951.512	941.322

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.869.635	4.379.116
2.01	Passivo Circulante	304.523	560.269
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	21.640	22.722
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	21.640	22.722
2.01.02	Fornecedores	155.905	125.121
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	155.437	125.108
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	468	13
2.01.03	Obrigações Fiscais	53.914	43.852
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	53.914	43.852
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	1.823	3.051
2.01.03.01.03	Tributos a recolher sobre o lucro	52.091	40.801
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	63.192	26.321
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	6.540	8.515
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	6.540	8.515
2.01.04.02	Debêntures	56.652	17.806
2.01.05	Outras Obrigações	9.872	342.253
2.01.05.02	Outros	9.872	342.253
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	333.943
2.01.05.02.04	Arrendamentos e subconcessão	2.306	0
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	5.779	8.074
2.01.05.02.07	Demais passivos	1.787	236
2.02	Passivo Não Circulante	1.368.451	1.489.736
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	909.779	1.001.315
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	62.120	154.039
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	62.120	154.039
2.02.01.02	Debêntures	847.659	847.276
2.02.02	Outras Obrigações	387.147	430.641
2.02.02.02	Outros	387.147	430.641
2.02.02.02.04	Arrendamentos e subconcessão	387.147	430.641
2.02.03	Tributos Diferidos	24.149	11.845
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	24.149	11.845
2.02.04	Provisões	47.376	45.935
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	47.078	45.529
2.02.04.01.05	Provisão para processos judiciais	47.078	45.529
2.02.04.02	Outras Provisões	298	406
2.03	Patrimônio Líquido	3.196.661	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	867.550	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	644.513	1.864.075	621.633	1.860.050
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-248.031	-714.727	-236.649	-668.634
3.03	Resultado Bruto	396.482	1.149.348	384.984	1.191.416
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-42.823	-84.247	-133.286	-159.975
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-16.888	-52.410	-20.189	-62.576
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-25.935	-31.837	-113.097	-97.399
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-25.909	-32.141	-13.835	2.090
3.04.05.02	Ganhos (perdas) líquidas sobre ativos financeiros e de contratos	-26	304	-99.262	-99.489
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	353.659	1.065.101	251.698	1.031.441
3.06	Resultado Financeiro	-4.781	-49.728	-203.318	-219.951
3.06.01	Receitas Financeiras	24.960	52.217	23.175	59.336
3.06.02	Despesas Financeiras	-29.741	-101.945	-226.493	-279.287
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-40.185	-114.465	-33.324	-86.191
3.06.02.02	Receitas (despesas) com variação monetária e cambial	10.444	12.520	-1.519	-1.446
3.06.02.03	Perdas líquidas sobre ativos financeiros e de contratos	0	0	-191.650	-191.650
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	348.878	1.015.373	48.380	811.490
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-51.254	-147.823	-6.759	-118.157
3.08.01	Corrente	-54.414	-135.519	-8.940	-106.354
3.08.02	Diferido	3.160	-12.304	2.181	-11.803
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	297.624	867.550	41.621	693.333
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	297.624	867.550	41.621	693.333
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,16	0,47	0,02	0,38
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,16	0,47	0,02	0,38

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	297.624	867.550	41.621	693.333
4.03	Resultado Abrangente do Período	297.624	867.550	41.621	693.333

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 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.181.470	1.210.740
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.188.767	1.276.794
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	867.550	693.333
6.01.01.02	Depreciação e amortização	206.732	190.005
6.01.01.04	Provisão para perdas e processos judiciais	4.089	3.618
6.01.01.05	Ganho (Perdas) com variação monetária e cambial, líquidas	-12.520	1.446
6.01.01.06	Ajuste a valor presente	-240	-302
6.01.01.07	Ganho (Perda) na alienação de ativo imobilizado	6	1.057
6.01.01.08	Receitas Diferidas	-111	-111
6.01.01.10	Tributos diferidos sobre o lucro	12.304	11.803
6.01.01.12	Perdas de recebíveis	418	45
6.01.01.13	Provisão de ativos	1.879	5.319
6.01.01.14	Provisão para desvalorização de estoques	-4	4.367
6.01.01.15	Provisões (reversões) para perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber	-304	291.139
6.01.01.17	Encargos de fianças	563	716
6.01.01.18	Despesas financeiras – juros sobre empréstimos	99.929	66.935
6.01.01.19	Despesas financeiras – custos de transação	500	1.205
6.01.01.20	Despesas financeiras – arrendamentos	7.976	6.219
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-7.297	-66.054
6.01.02.01	Contas a receber	-9.324	-23.689
6.01.02.02	Estoque	-1.170	19.029
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-17.044	-29.179
6.01.02.04	Despesas pagas antecipadamente	5.440	-3.191
6.01.02.05	Demais ativos	-20.210	-13.825
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-900	-1.411
6.01.02.08	Fornecedores	30.211	11.905
6.01.02.09	Contas a pagar	-2.295	1.644
6.01.02.10	Tributos a recolher	-1.228	-153
6.01.02.11	Tributos a recolher sobre o lucro	110.535	68.225
6.01.02.12	Obrigações sociais e trabalhistas	-1.082	2.204
6.01.02.15	Demais passivos	1.555	-4.151
6.01.02.16	Provisão para processos judicial	-2.540	-1.270
6.01.02.17	Imposto de renda e contribuição social pagos	-99.245	-92.192
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-261.092	-285.245
6.02.01	Aquisições de imobilizado	-261.092	-285.264
6.02.02	Recebimento pela alienação de imobilizado e intangível	0	19
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-503.272	-679.351
6.03.01	Pagamentos de obrigações de arrendamento	-12.786	-11.064
6.03.02	Dividendos Pagos	-333.943	-159.920
6.03.03	Captação de empréstimos com instituições financeiras	0	846.391
6.03.04	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-63.116	-23.428
6.03.05	Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	-91.979	-329.979
6.03.06	Redução de capital social	0	-1.000.000
6.03.07	Pagamento de juros sobre arrendamento	-1.448	-1.351

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	417.106	246.144
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	354.639	272.611
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	771.745	518.755

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	867.550	0	867.550
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	867.550	0	867.550
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	859.134	0	1.469.977	867.550	0	3.196.661

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	-1.000.000	0	0	0	0	-1.000.000
5.04.08	Redução de capital	-1.000.000	0	0	0	0	-1.000.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	693.333	0	693.333
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	693.333	0	693.333
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	859.134	0	1.306.439	693.333	0	2.858.906

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	1.959.208	1.690.328
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.914.203	1.906.612
7.01.02	Outras Receitas	32.850	32.798
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	11.851	42.057
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	304	-291.139
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-600.907	-570.670
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-322.604	-331.949
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-241.139	-212.481
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-3.204	-123
7.02.04	Outros	-33.960	-26.117
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.358.301	1.119.658
7.04	Retenções	-206.732	-190.005
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-206.732	-190.005
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.151.569	929.653
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	52.689	60.047
7.06.02	Receitas Financeiras	52.689	60.047
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.204.258	989.700
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.204.258	989.700
7.08.01	Pessoal	75.947	73.801
7.08.01.01	Remuneração Direta	44.057	43.855
7.08.01.02	Benefícios	28.467	26.781
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.423	3.165
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	136.202	118.550
7.08.02.01	Federais	158.094	129.971
7.08.02.02	Estaduais	-21.991	-11.607
7.08.02.03	Municipais	99	186
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	124.559	104.016
7.08.03.01	Juros	100.174	90.312
7.08.03.02	Aluguéis	24.385	13.704
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	867.550	693.333
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	867.550	693.333

Índice

<i>Balanço patrimonial</i>	1
<i>Demonstração do resultado</i>	2
<i>Demonstração do resultado abrangente</i>	3
<i>Demonstração das mutações do patrimônio líquido</i>	4
<i>Demonstração dos fluxos de caixa</i>	5
<i>Demonstração do valor adicionado</i>	6
1 - Contexto operacional.....	7
2 - Base de preparação das demonstrações financeiras.....	7
3 - Caixa e equivalentes de caixa.....	8
4 - Contas a receber.....	10
5 - Partes relacionadas.....	12
6 - Estoques.....	14
7 - Tributos a recuperar.....	14
8 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais.....	14
9 - Demais ativos.....	16
10 - Imobilizado.....	17
11 - Intangível.....	18
12 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado).....	19
13 - Financiamentos e debêntures.....	20
14 - Tributos a recolher e tributos a recolher sobre o lucro.....	22
15 - Obrigações sociais e trabalhistas.....	22
16 - Dividendos a pagar.....	22
17 - Arrendamentos e subconcessão.....	23
18 - Patrimônio líquido.....	25
19 - Receita líquida de serviços prestados.....	26
20 - Custos dos serviços prestados.....	27
21 - Receitas (despesas) operacionais.....	27
22 - Resultado financeiro.....	29
23 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	29
24 - Informações por segmento de negócios.....	32
25 - Benefícios a empregados.....	32
26 - Instrumentos financeiros.....	36
ADMINISTRAÇÃO E DIRETORES	45

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

	Notas	30/09/2025	31/12/2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	3	771.745	354.639
Contas a receber	4	60.774	50.425
Estoques	6	35.440	33.609
Tributos a recuperar	7	13.779	30.729
Demais ativos		4.048	7.006
Total do ativo circulante		885.786	476.408
Não circulante			
Contas a receber	4	33.158	64.140
Tributos a recuperar	7	109.804	74.494
Demais ativos	9	65.584	47.857
Depósitos judiciais	8	6.392	5.036
Total realizável a longo prazo		214.938	191.527
Imobilizado	10	2.037.181	1.941.545
Intangível	11	1.731.730	1.769.636
Total do ativo não circulante		3.983.849	3.902.708
Total do ativo		4.869.635	4.379.116
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Fornecedores	12	155.905	125.121
Contas a pagar (risco sacado)	12	5.779	8.074
Financiamentos	13	6.540	8.515
Debêntures	13	56.652	17.806
Tributos a recolher	14	1.823	3.051
Tributos a recolher sobre o lucro	14	52.091	40.801
Arrendamentos e subconcessão	17	2.306	-
Obrigações sociais e trabalhistas	15	21.640	22.722
Dividendos a pagar	16	-	333.943
Demais passivos		1.787	236
Total do passivo circulante		304.523	560.269
Não circulante			
Financiamentos	13	62.120	154.039
Debêntures	13	847.659	847.276
Arrendamentos e subconcessão	17	387.147	430.641
Demais passivos		298	406
Provisão para processos judiciais	8	47.078	45.529
Tributos diferidos sobre o lucro	23(a)	24.149	11.845
Total do passivo não circulante		1.368.451	1.489.736
Patrimônio líquido	18		
Capital social		859.134	859.134
Reservas de lucros		1.469.977	1.469.977
Lucros acumulados		867.550	-
Total do patrimônio líquido		3.196.661	2.329.111
Total do passivo e patrimônio líquido		4.869.635	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 30 de setembro****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Notas	Período de três meses findos em		Período de nove meses findos em	
		30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita líquida dos serviços prestados	19	644.513	621.633	1.864.075	1.860.050
Custo dos serviços prestados	20	(248.031)	(236.649)	(714.727)	(668.634)
Lucro bruto		396.482	384.984	1.149.348	1.191.416
Receitas (despesas) operacionais		(42.823)	(133.286)	(84.247)	(159.975)
Gerais e administrativas	21(a)	(16.888)	(20.189)	(52.410)	(62.576)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	21(b)	(25.909)	(13.835)	(32.141)	2.090
Ganhos (perdas) líquidas sobre ativos financeiros e de contratos	4 e 21(b)	(26)	(99.262)	304	(99.489)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		353.659	251.698	1.065.101	1.031.441
Resultado financeiro	22	(4.781)	(203.318)	(49.728)	(219.951)
Receitas financeiras		24.960	23.175	52.217	59.336
Despesas financeiras		(40.185)	(33.324)	(114.465)	(86.191)
Perdas líquidas sobre ativos financeiros e de contratos		-	(191.650)	-	(191.650)
Receitas (despesas) com variação monetária e cambial		10.444	(1.519)	12.520	(1.446)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		348.878	48.380	1.015.373	811.490
Imposto de renda e contribuição social	23	(51.254)	(6.759)	(147.823)	(118.157)
Tributos correntes		(120.936)	(17.700)	(329.084)	(261.506)
Tributos diferidos		3.160	2.181	(12.304)	(11.803)
Incentivos fiscais		66.522	8.760	193.565	155.152
Lucro líquido do período		297.624	41.621	867.550	693.333
Lucro líquido do período básico e diluído por ações - R\$	18(b)	0,16	0,02	0,47	0,38

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

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE
Períodos findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Período de três meses findos em		Período de nove meses findos em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Lucro líquido do período	297.624	41.621	867.550	693.333
Total do resultado abrangente do período	297.624	41.621	867.550	693.333

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 30 de setembro
Em milhares de reais

	Reservas de lucros					
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Reserva de incentivos fiscais (Nota 18(c))	Lucros acumulados	Total
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	-	-	-	-	693.333	693.333
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	693.333	693.333
Redução de capital (Nota 18(a))	(1.000.000)	-	-	-	-	(1.000.000)
Em 30 de setembro de 2024	859.134	162.146	482.573	661.720	693.333	2.858.906
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	-	-	-	-	867.550	867.550
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	867.550	867.550
Em 30 de setembro de 2025	859.134	171.825	466.131	832.021	867.550	3.196.661

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 30 de setembro
Em milhares de reais

	Notas	30/09/2025	30/09/2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do período		867.550	693.333
Ajustes de			
Depreciação e amortização	20	206.732	190.005
Provisão (reversão) para desvalorização de estoques	6, 10, 11 e 21(b)	(4)	4.367
Provisão para baixa de ativos imobilizado	10 e 21(b)	1.879	5.319
Perdas de recebíveis	21(b)	418	45
Reversão (provisão) para perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber, líquidas	4 e 21(b)	(304)	291.139
Provisões para processos judiciais, líquidas	8, 21(b) e 22	4.089	3.618
Perdas (ganhos) com variação monetária e cambial, líquidas	22	(12.520)	1.446
Ajuste a valor presente	22	(240)	(302)
Perda na alienação de ativo imobilizado	21(b)	6	1.057
Receitas diferidas		(111)	(111)
Tributos diferidos sobre o lucro	23(a)	12.304	11.803
Encargos com comissão e fianças	22	563	716
Despesas financeiras - juros sobre financiamentos e debêntures	22	99.929	66.935
Amortização de custos de transação sobre financiamentos e debêntures		500	1.205
Despesas financeiras – arrendamentos	22	7.976	6.219
		1.188.767	1.276.794
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		(9.324)	(23.689)
Estoques		(1.170)	19.029
Tributos a recuperar		(17.044)	(29.179)
Tributos a recolher sobre o lucro		110.535	68.225
Despesas pagas antecipadamente		5.440	(3.191)
Depósitos judiciais		(900)	(1.411)
Demais ativos		(20.210)	(13.825)
Fornecedores	2(d)	30.211	11.905
Contas a pagar (risco sacado)		(2.295)	1.644
Tributos a recolher		(1.228)	(153)
Obrigações sociais e trabalhistas		(1.082)	2.204
Pagamentos de processos judiciais	8	(2.540)	(1.270)
Demais passivos		1.555	(4.151)
		1.280.715	1.302.932
Caixa líquido gerado nas operações			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(99.245)	(92.192)
		1.181.470	1.210.740
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento pela alienação de imobilizado e intangível		-	19
Aquisição de imobilizado e intangível	2(d), 10 e 11	(261.092)	(285.264)
		(261.092)	(285.245)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de financiamentos e debêntures, líquidas dos custos de transação	13	-	846.391
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	13	(91.979)	(329.979)
Pagamento de juros de financiamentos e debêntures	13	(63.116)	(23.428)
Pagamentos de obrigações de arrendamento	17	(12.786)	(11.064)
Pagamentos de juros de obrigações de arrendamento	17	(1.448)	(1.351)
Redução de capital social	18	-	(1.000.000)
Dividendos pagos	16	(333.943)	(159.920)
		(503.272)	(679.351)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de financiamento			
		(503.272)	(679.351)
Aumento líquida de caixa e equivalentes de caixa			
		417.106	246.144
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3	354.639	272.611
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3	771.745	518.755

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 30 de setembro
Em milhares de reais

	30/09/2025	30/09/2024
Receitas		
Vendas brutas de serviços (Nota 19)	1.914.203	1.906.612
Outras receitas	32.850	32.798
Receitas relativas à construção de ativos próprios	11.851	42.057
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa – constituição (reversão) (Notas 4, 21(b) e 22)	304	(291.139)
	1.959.208	1.690.328
Menos: Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos serviços prestados	(322.604)	(331.949)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(241.139)	(212.481)
Provisão para processos judiciais, líquida de reversões	(3.204)	(123)
Outros	(33.960)	(26.117)
	(600.907)	(570.670)
Valor adicionado bruto	1.358.301	1.119.658
Depreciação e amortização	(206.732)	(190.005)
Valor adicionado líquido produzido	1.151.569	929.653
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras e variações cambiais	52.689	60.047
	52.689	60.047
Valor adicionado total a distribuir	1.204.258	989.700
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	75.947	73.801
Remuneração direta	44.057	43.855
Benefícios	28.467	26.781
FGTS	3.423	3.165
Impostos, taxas e contribuições	136.202	118.550
Federais	158.094	129.971
Estaduais	(21.991)	(11.607)
Municipais	99	186
Remuneração de capitais de terceiros	124.559	104.016
Juros	100.174	90.312
Aluguéis (i)	24.385	13.704
Remuneração de capital próprio - lucros retidos do período	867.550	693.333
Valor adicionado distribuído	1.204.258	989.700

(i) Visando a comparabilidade dos saldos incluídos na Demonstração do Valor Adicionado com aqueles apresentados em 30 de setembro 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\$ 13.704

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 30 DE SETEMBRO 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 4 e 17).

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 30 DE SETEMBRO 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 14 de novembro 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 30 de setembro de 2025 estão representadas pelas:

- (i) remensurações no direito de uso e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 (R2) / IFRS 16 no montante de R\$ 6.259 (Notas 10 e 17);
- (ii) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 1.879, e (reversão) provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ (60) e R\$ 717 (Notas 21(b), 10 e 11).
- (iii) atualização de R\$ 37.779 referente a ratificação pela Valec de termo de compensação financeira, em que R\$ 28.645 dos saldos de obras remanescentes foram compensados com os saldos passivos de subconcessão (Nota 4), que por sua vez tiveram os efeitos de correção monetária acumulada também compensados.

As transações que não afetaram o caixa no período findo em 30 de setembro 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 10 e 17);
- (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\$ 96.512 foi pago no 1º semestre de 2024;
- (iii) provisão para baixa de ativos de imobilizado no montante de R\$ 5.319, e provisão de estoques para imobilizado em andamento e intangível nos montantes respectivos de R\$ 753 e R\$ 2.116 (Nota 21(b), 10 e 11).

3 - Caixa e equivalentes de caixa

	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	189	1.110
Aplicações financeiras (i)	771.556	353.529
	771.745	354.639

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (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\$ 474.214 (2024 – R\$ -), bem como de forma própria R\$ 297.342 (2024 – R\$ 353.529), com remuneração média de 101,32% (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 30 DE SETEMBRO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A abertura das aplicações financeiras é composta por:

	30/09/2025	31/12/2024
Certificados de depósito bancário	474.214	353.529
Fundo de investimento renda fixa	297.342	-
	771.556	353.529

4 - Contas a receber

	30/09/2025	31/12/2024
Circulante		
Contas a receber de terceiros	56.134	50.945
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	4.862	6
Menos: Provisão para perda de crédito esperada	(222)	(526)
	60.774	50.425
Não circulante		
Contas a receber - Valec (i)	324.083	352.728
Menos: Provisão para perda de crédito esperada (i)	(290.925)	(290.925)
Contas a receber de terceiros	-	2.337
	33.158	64.140
Contas a receber de clientes, líquidas	93.932	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, 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\$ 33.158 (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 agosto de 2025, a Valec ratificou termo de compensação financeira. Como consequência, R\$ 28.645 dos saldos remanescentes foram compensados com os saldos passivos de subconcessão (Nota 17), que por sua vez tiveram os efeitos de correção monetária acumulada também compensados. Os saldos remanescentes correspondem aos últimos trechos de obras ainda pendentes de aceite da Valec e cujo processo de compensação seguirá a mesma premissa.

Em 30 de setembro de 2025 o Grupo possui passivos com a Valec nos montantes de R\$ 270.865 (2024 - R\$313.021) (Nota 17).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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:

	30/09/2025	31/12/2024
Método simplificado		
Saldo no início do exercício / período	(526)	(8)
(+) Aumento	(26)	(703)
(-) Redução	330	185
Saldo ao final do exercício / período	(222)	(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)
	(291.147)	(291.451)
Variação resultado (Nota 21(b))	304	(291.443)

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

	30/09/2025	31/12/2024
A vencer	381.172	394.232
Vencidos até 3 meses	3.685	11.366
Vencidos acima 6 meses	222	418
Contas a receber de clientes	385.079	406.016

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****5 - Partes relacionadas**

Balanço patrimonial	30/09/2025	31/12/2024
Ativo circulante		
Contas a receber (i) (Nota 4)		
Entidades sob o controle da Controladora	4.862	6
	4.862	6
Passivo circulante		
Fornecedores (ii) (Nota 12)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	7.978	4.049
Controladora final (VLI S.A.)	530	298
Entidades sob o controle da Controladora	1.033	1.566
Outras	4.877	4.645
	14.418	10.558
Dividendos a pagar (Nota 16)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	-	333.943
	-	333.943
Passivo não circulante		
Obrigações por arrendamento (iii) (Nota 17)		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	96.063	95.736
	96.063	95.736

- (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 terminais perante a VLI Multimodal S.A. Com base no CPC 06 (R2) / IFRS 16, os efeitos de contabilização no resultado são registrados como depreciação (Nota 20) e despesas financeiras (Nota 22).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	30/09/2025	30/09/2024
Demonstração do resultado		
Receita		
Outras	18.469	-
	18.469	-
Custos e despesas		
Custo com direito de passagem (iv)		
Outras	(139.936)	(128.202)
	(139.936)	(128.202)
Custo dos serviços		
Controladora (VLI Multimodal S.A.)		
Entidades sob o controle da Controladora (vii)	(3.821)	(5.931)
Outras	(5.554)	(5.705)
	(9.375)	(11.636)
Custos compartilhados		
Entidades sob o controle da Controladora (vi)	(4.587)	(4.696)
	(4.587)	(4.696)
Previdência complementar		
Outras	(321)	(455)
	(321)	(455)
Outras receitas (despesas) operacionais (vi)		
Controladora final (VLI S.A.)	(3.143)	(10.634)
Controladora (VLI Multimodal S.A.)	(37.617)	(42.760)
Entidades sob o controle da Controladora	128	525
Outras	(19.568)	(497)
	(60.200)	(53.366)
Resultado financeiro		
Entidades sob o controle da Controladora	36.150	-
Outras	11	(513)
	36.161	(513)

- (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.

	30/09/2025	30/09/2024
Despesas com compartilhamento de gastos		
Controladora final (VLI S.A.) (Nota 21(a))	(3.143)	(10.634)
Controladora (VLI Multimodal S.A.) (Nota 21(a))	(38.770)	(42.760)
Entidades sob o controle da Controladora (Nota 20)	(4.587)	(4.696)
	(46.500)	(58.090)

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 21(a)).

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 - Estoques

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Estoques para manutenção de equipamentos e instalações	16.198	14.414
Combustíveis, lubrificantes e gases	2.372	3.251
Materiais de consumo de oficina e manutenção	4.928	5.216
Materiais elétricos e eletrônicos	2.421	2.370
Estoque em trânsito	3.857	4.996
Outros materiais	5.664	3.362
	<u>35.440</u>	<u>33.609</u>

No período findo em 30 de setembro de 2025, contempla R\$ 3.728 de provisões para desvalorização de estoques (2024 – R\$ 4.389).

7 - Tributos a recuperar

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Circulante		
ICMS a recuperar (i)	418	19.921
PIS e COFINS a compensar (i)	13.279	10.764
Outros	82	44
	<u>13.779</u>	<u>30.729</u>
Não Circulante		
ICMS a recuperar (i)	35.986	14.597
PIS e COFINS a compensar (i)	73.337	55.168
ISS	-	12
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	481	4.717
	<u>109.804</u>	<u>74.494</u>
	<u>123.583</u>	<u>105.223</u>

(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 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Saldos dos depósitos e processos judiciais:

	30/09/2025		31/12/2024	
	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais
Trabalhistas	1	2.334	26	2.215
Cíveis, ambientais e outros	3.865	1.600	2.438	1.493
Tributárias	2.526	43.144	2.572	41.821
	6.392	47.078	5.036	45.529

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	31/12/2024	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	30/09/2025
Trabalhistas	2.215	1.417	(1.625)	327	2.334
Cíveis, ambientais e outros	1.493	627	(671)	151	1.600
Tributárias	41.821	(599)	(244)	2.166	43.144
	45.529	1.445	(2.540)	2.644	47.078

	31/12/2023	Adições/ (reversões)	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária	30/09/2024
Trabalhistas	1.485	890	(531)	379	2.223
Cíveis	2.116	290	(739)	61	1.728
Tributárias	39.166	-	-	1.998	41.164
	42.767	1.180	(1.270)	2.438	45.115

8.1 – Passivos contingentes

Adicionalmente às provisões constituídas, existem outros passivos contingentes com prognóstico de perda possível no montante aproximado de R\$ 233.669 (2024 - R\$ 212.394), referente a causas de natureza trabalhista, cível e tributária.

	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhistas (a)	12.315	8.720
Cíveis/regulatórios (b)	136.458	123.654
Tributárias (c)	81.859	77.229
Ambientais	3.037	2.791
	233.669	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 30 DE SETEMBRO 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\$ 21.821	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção. Andamento atual: Conclusos para julgamento.
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 21.469	Objeto: Ação anulatória contra cobrança regulatória envolvendo Metas de Produção. Andamento atual: Processo em fase recursal.
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 14.694	Objeto: Apuração das Receitas Alternativas Relativas aos Contratos de Locação de Material Rodante. Andamento atual: Aguarda julgamento.
Regulatória	Ação Anulatória	R\$ 13.763	Objeto: A autuação pelo descumprimento das metas de produção. Andamento atual: Aguarda julgamento.
Tributário	Auto de infração	R\$ 52.114	Objeto: Exigência do Fisco quanto aos valores apurados a título de ICMS - transporte de mercadorias destinadas à exportação. Andamento atual: Processo em fase inicial

9 - Demais ativos

No longo prazo, saldos de R\$ 65.553 (2024 – R\$ 47.857) substancialmente representados por depósitos de reinvestimentos fiscais para aquisição de ativos.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 - 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	221.555	2.299.920
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 17)	-	(3.241)	-	.	-	(3.241)
Adições	-	-	1.359	.	168.668	170.027
Baixas (Nota 21(b))	-	(1.238)	(119)	.	-	(1.357)
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 21(b))	-	-	(5.319)	.	(753)	(6.072)
Transferências (c)	970	12.992	204.597	.	(305.495)	(86.936)
Saldo em 30 de setembro de 2024	15.519	462.673	1.743.792	66.382	83.975	2.372.341
Valor de depreciação						
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(4.994)	(134.000)	(260.815)	(26.714)	1	(426.522)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	-	(4.141)	(1.474)	-	-	(5.615)
Adições	(464)	(15.783)	(54.188)	(2.852)	-	(73.287)
Baixas (Nota 21(b))	-	227	54	-	-	281
Transferências (c)	-	-	9.660	-	-	9.660
Saldo em 30 de setembro de 2024	(5.458)	(153.697)	(306.763)	(29.566)	1	(495.483)
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 17)	-	6.259	-	-	-	6.259
Adições	-	-	2.016	-	217.091	219.107
Baixas	-	-	(6)	-	-	(6)
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 21(b))	-	(144)	(1.735)	-	60	(1.819)
Transferências (c)	660	36.671	110.372	-	(189.064)	(41.361)
Saldo em 30 de setembro de 2025	16.195	528.484	1.898.324	66.677	134.526	2.644.206
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	-	(6.172)	(1.156)	-	-	(7.328)
Adições	(485)	(17.252)	(58.786)	(2.693)	-	(79.216)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(6.114)	(183.940)	(383.774)	(33.197)	-	(607.025)
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	9.906	325.182	1.463.845	36.173	106.439	1.941.545
Saldo em 30 de setembro de 2025, líquido	10.081	344.544	1.514.550	33.480	134.526	2.037.181

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

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (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\$ 2.930 (2024 – R\$ 3.574) referentes a estoques de longo prazo e peças de 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 30 de setembro 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\$ 37.493, R\$ 74.001 e R\$ 20.140 (2024 - R\$ 39.419 e R\$ 75.003, 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.

11 - 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	-	-	-	18.726	18.726
Provisão para desvalorização de estoques (Nota 21(b))	-	-	-	(2.116)	(2.116)
Transferências (c)	-	874	88.911	(12.508)	77.277
Saldo em 30 de setembro de 2024	1.776.431	4.214	1.225.396	67.764	3.073.805
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(883.990)	(1.309)	(356.126)	-	(1.241.425)
Adições	(48.096)	(608)	(62.696)	-	(111.400)
Saldo em 30 de setembro de 2024	(932.086)	(1.917)	(418.822)	-	(1.352.825)
Valor de custo					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.776.431	4.592	1.306.863	91.250	3.179.136
Adição	-	-	-	41.985	41.985
Provisão para desvalorização de estoques (Nota 21(b))	-	-	-	(717)	(717)
Transferências (c)	-	2.599	53.274	(14.511)	41.362
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.776.431	7.191	1.360.137	118.007	3.261.766
Valor de amortização					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(948.117)	(2.151)	(459.232)	-	(1.409.500)
Adições	(48.096)	(975)	(71.465)	-	(120.536)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(996.213)	(3.126)	(530.697)	-	(1.530.036)
Saldo em 31 de dezembro de 2024, líquido	828.314	2.441	847.631	91.250	1.769.636
Saldo em 30 de setembro de 2025, líquido	780.218	4.065	829.440	118.007	1.731.730

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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\$ 92.018 (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.

12 - 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).

	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores - terceiros (a)	141.487	114.563
Fornecedores - partes relacionadas (Nota 5)	14.418	10.558
Total de fornecedores	155.905	125.121
Contas a pagar (risco sacado) (b)	5.779	8.074
Total de contas a pagar	5.779	8.074

(a) Vide abertura abaixo:

	30/09/2025	31/12/2024
Mercado interno	141.019	114.550
Mercado externo	468	13
	141.487	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 30 de setembro de 2025, dos R\$ 14.418 todos os títulos foram pagos aos fornecedores pelas instituições financeiras.

Em 30 de setembro de 2025, todos os saldos de R\$ 14.418 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 30 DE SETEMBRO DE 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****13 - Financiamentos e debêntures**

	Encargos financeiros	30/09/2025	31/12/2024
Circulante			
	IPCA + 0,9581% a.a. a 1,1272%		
Cédula de crédito bancário	a.a.	6.638	6.811
NCE	CDI + 1,62%	-	1.859
Debêntures	CDI + 0,75% a.a.	57.163	18.318
Custo de transação		(609)	(667)
Total circulante		63.192	26.321
Não circulante			
	IPCA + 0,9581% a.a. a 1,1272%		
Cédula de crédito bancário	a.a.	62.512	67.491
NCE	CDI + 1,62%	-	87.000
Debêntures	CDI + 0,75% a.a.	850.000	850.000
Custo de transação		(2.733)	(3.176)
Total não circulante		909.779	1.001.315
		972.971	1.027.636

13.1 - Movimentação dos financiamentos e debêntures

	Adição		Amortização			
	31/12/2024	Juros apropriados	Principal	Juros pagos	Custos de transação	30/09/2025
Cédula de crédito bancário	74.302	3.320	(4.979)	(3.493)	-	69.150
NCE	88.859	4.925	(87.000)	(6.784)	-	-
Debêntures	868.318	91.684	-	(52.839)	-	907.163
Custos de transação	(3.843)	-	-	-	501	(3.342)
	1.027.636	99.929	(91.979)	(63.116)	501	972.971

Em 30 de setembro de 2025

Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(63.116)	(63.116)	-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(91.979)	(91.979)	-

	Adição				Amortização			
	31/12/2023	Principal	Juros apropriados	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação	30/09/2024
Cédula de crédito bancário	80.917	-	3.321	-	(4.979)	(3.448)	-	75.811
NCE	88.923	-	7.976	-	-	(5.452)	-	91.447
Debêntures	327.518	850.000	55.638	-	(325.000)	(14.528)	-	893.628
Custos de transação	(1.572)	-	-	(3.609)	-	-	1.205	(3.976)
	495.786	850.000	66.935	(3.609)	(329.979)	(23.428)	1.205	1.056.910

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Em 30 de setembro de 2024		
	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa			
Captação de debêntures, líquidas dos custos de transação	846.391	846.391	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(23.428)	(23.428)	-
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(329.979)	(329.979)	-

13.2 – Parcelas de longo prazo dos financiamentos e debêntures

	30/09/2025	31/12/2024
De um a dois anos	63.192	93.236
De dois a três anos	6.503	6.511
De três a quatro anos	6.503	6.511
De quatro a cinco anos	6.503	6.511
Acima de cinco anos	827.078	888.546
	909.779	1.001.315

13.3 - Garantias

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

	30/09/2025	Garantias
Cédula de crédito bancário – captações de 2021	69.150	Fiança bancária e alienação fiduciária de material rodante (i)
	69.150	

(i) Saldos das garantias de alienação fiduciária atreladas as posições de 30 de setembro de 2025.

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

13.4 - 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 dezembro de 2024, o Grupo atendeu a todos os *covenants* financeiros e não financeiros.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	30/09/2025	31/12/2024
Tributos a recolher		
ICMS	287	324
Imposto de renda retido na fonte	305	1.095
PIS e COFINS	95	612
ISSQN	1.085	962
Outros	51	58
	1.823	3.051
Tributos a recolher sobre o lucro		
Imposto de renda e contribuição social	52.091	40.801
	52.091	40.801
	53.914	43.852

15 - Obrigações sociais e trabalhistas

	30/09/2025	31/12/2024
Salários e encargos	2.631	5.999
Provisão para férias e décimo terceiro	11.173	6.367
Participação nos resultados	6.732	10.029
Outros	1.104	327
	21.640	22.722

16 - 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, tendo sido liquidados ao longo do período findo em 30 de setembro 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 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 - Arrendamentos e subconcessão

	Saldo em 31/12/2024	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Outros	Saldo em 30/09/2025
Subconcessão a pagar (a)	313.021	-	-	-	(4.377)	(37.779)	270.865
Equipamentos (b)	21.884	(1.013)	(9)	1.663	-	-	22.525
Terminais (b)	95.736	(11.773)	(1.439)	7.281	6.259	(1)	96.063
	430.641	(12.786)	(1.448)	8.944	1.882	(37.780)	389.453
Circulante	-						2.306
Não circulante	430.641						387.147

	Saldo em 31/12/2023	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Outros	Saldo em 30/09/2024
Subconcessão a pagar (a)	292.494	-	-	-	7.287	-	299.781
Vagões (b)	163	(14)	-	2	-	(151)	-
Terminais (b)	101.868	(11.050)	(1.351)	7.067	(3.241)	-	93.293
	394.525	(11.064)	(1.351)	7.069	4.046	(151)	393.074
Circulante	2.958						14
Não circulante	391.567						393.060

(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 30 de setembro de 2025 foi de R\$ 270.865 (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 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em agosto de 2025, a Valec ratificou termo de compensação financeira. Como consequência, R\$ 28.645 dos saldos remanescentes foram compensados com os saldos passivos de subconcessão (Nota 4), que por sua vez tiveram os efeitos de correção monetária acumulada também compensados.

(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>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Arrendamentos de curto prazo	19.328	9.185
Ativos nos quais não se qualifica controle	<u>5.057</u>	<u>4.519</u>
	24.385	13.704

17.1 – 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>30/09/2025</u>	<u>Direito potencial</u>
	<u>Valor presente</u>	<u>Fluxo de caixa nominal</u>
Contraprestação de arrendamento	10.969	24.547
	<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

17.2 - 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 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 30 de setembro de 2025			
	Saldo conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16	Saldo com projeção da inflação	Variação - %
Passivo de arrendamento	118.588	142.169	19,9%
Direito de uso	131.634	125.370	(4,8%)
Despesas financeiras (bruta)	(8.944)	(10.655)	19,1%
Depreciação (bruta)	(7.328)	(6.950)	(5,2%)
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%

18 - Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social da Companhia e de posse da VLI Multimodal S.A. em 30 de setembro 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 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	30/09/2025
Lucro líquido do período (1.835.966.791 x 9/9)	867.550 1.835.966.791
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	0,47
	30/09/2024
Lucro líquido do período (1.835.966.791 x 9/9)	693.333 1.835.966.791
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	0,38

(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 23(c).

19 - Receita líquida de serviços prestados

	Período de três meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita bruta				
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	663.760	637.734	1.911.932	1.906.612
Receita de aluguel de locomotivas	973	-	2.271	-
	664.733	637.734	1.914.203	1.906.612
Descontos				
ICMS	(9.903)	(8.328)	(24.158)	(22.277)
PIS	(1.840)	(1.387)	(4.632)	(4.331)
COFINS	(8.477)	(6.386)	(21.338)	(19.954)
	(20.220)	(16.101)	(50.128)	(46.562)
Receita líquida dos serviços prestados	644.513	621.633	1.864.075	1.860.050

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 - Custos dos serviços prestados

	Período de três meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Pessoal	(22.522)	(27.065)	(81.367)	(78.697)
Material	(7.901)	(7.327)	(25.026)	(20.943)
Combustíveis	(46.686)	(46.022)	(129.584)	(129.733)
Serviços contratados	(12.705)	(9.709)	(26.600)	(30.211)
Compartilhamento de despesas (Nota 21(a)(i))	(1.670)	(1.716)	(4.587)	(4.696)
Partilha de frete	(74.977)	(69.647)	(204.321)	(186.931)
Depreciação e amortização (i)	(69.962)	(65.541)	(206.732)	(190.005)
Tributos e taxas	(417)	(329)	(1.274)	(1.030)
Aluguéis	(7.631)	(4.502)	(24.199)	(13.528)
Seguros	(1.203)	(1.196)	(3.577)	(3.580)
Utilities	(1.238)	(1.485)	(3.169)	(3.748)
Viagens	(1.088)	(1.811)	(4.147)	(5.197)
Outros	(31)	(299)	(144)	(335)
	(248.031)	(236.649)	(714.727)	(668.634)

(i) Contempla R\$ 7.328 (2024 – R\$ 5.615) 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\$ 348 (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.

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

	Período de três meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Aluguéis	(63)	(73)	(186)	(176)
Combustíveis	(8)	(11)	(24)	(23)
Compartilhamento de despesas (i) (Nota 5)	(14.331)	(18.842)	(41.913)	(53.394)
Pessoal	(295)	(570)	(900)	(1.520)
Material	(10)	(12)	(37)	(51)
Tributos e taxas	-	(15)	(89)	(113)
Serviços contratados	(640)	(247)	(3.091)	(682)
Viagens	(25)	(17)	(93)	(62)
Gastos com incentivo à cultura	(1.500)	(379)	(5.976)	(6.474)
Outros	(16)	(23)	(101)	(81)
	(16.888)	(20.189)	(52.410)	(62.576)

(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 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Período de três meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Outras receitas operacionais				
Venda de materiais	8.248	3.534	22.993	23.588
Recuperação de despesas	803	157	1.997	414
Receita com venda de ativos	-	19	-	19
Exploração da faixa de domínio	398	378	312	377
Take or Pay (i)	-	-	3.102	2.219
Indenizações de clientes (ii)	-	-	-	1.553
Reversão para desvalorização de estoques (Notas 6, 10 e 11)	2.142	-	4	-
Ganhos líquidos sobre ativos financeiros e de contratos notas 4 e 21(b)	-	-	304	-
Outras	2.235	953	1.786	1.313
	13.826	5.041	30.498	29.483
Outras despesas operacionais				
Tributárias	(7.862)	(980)	(20.115)	(4.672)
Custo com baixa de ativos (Notas 9 e 10)	(6)	-	(6)	(1.076)
Custo com venda de materiais	(916)	(1.690)	(3.107)	(4.148)
Pesquisa e desenvolvimento	(78)	(913)	(927)	(2.416)
Perda de recebíveis	(179)	(18)	(418)	(45)
Provisão para desvalorização de estoques (Notas 6, 10 e 11)	-	(4.230)	-	(4.367)
Indenizações a clientes (iii)	(29.779)	(3.510)	(34.438)	-
Provisão para processos judiciais (Nota 8)	-	(521)	(1.445)	(1.180)
Provisão para baixa de ativos (Nota 10)	-	(3.810)	(1.879)	(5.319)
Perdas líquidas sobre ativos financeiros (Nota 4) (ii)	(26)	(99.263)	-	(99.489)
Take or pay (I)	-	(376)	-	(1.673)
Outros	(915)	(2.827)	-	(2.497)
	(39.761)	(118.138)	(62.335)	(126.882)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(25.935)	(113.097)	(31.837)	(97.399)

- (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) Contempla R\$ 99.275 de provisão para baixa ocorrida em agosto de 2024, referente a recebível de multa com a Valec, justificado pela degradação do risco de realização deste ativo na esfera jurídica (Nota 4).
- (iii) 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 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 - Resultado financeiro

	Período de três meses findo em		Período de nove meses findo em	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas financeiras				
Aplicações financeiras	24.871	22.610	51.949	58.080
Juros, taxa e multas de mora	21	470	28	954
Ajuste a valor presente	80	95	240	302
	24.972	23.175	52.217	59.336
Despesas financeiras				
Despesas com seguro garantia	(139)	(184)	(213)	(226)
Despesas com IOF	(1)	(2)	(7)	(2)
Encargos com custo de transação de empréstimos e financiamentos	(249)	(161)	(713)	(1.205)
Encargos por atraso	(7)	(53)	(18)	(1.646)
Despesas com PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(1.064)	(1.195)	(2.237)	(3.179)
Despesas com comissão e fiança	(159)	(252)	(563)	(716)
Juros, taxas e multas	(49)	(14)	(74)	(42)
Juros apropriados sobre financiamentos (Nota 13)	(34.714)	(28.116)	(99.929)	(66.935)
Despesas financeiras – arrendamento (i)	(2.996)	(2.380)	(7.976)	(6.219)
Juros sobre provisão risco e contingências judiciais (Nota 8)	(786)	(967)	(2.644)	(2.438)
Perdas líquidas sobre ativos financeiros (Nota 4) (ii)	-	(191.650)	-	(191.650)
Outras	(34)	-	(91)	(3.583)
	(40.198)	(224.974)	(114.465)	(277.841)
Receitas (despesas) com variação monetária e cambial	10.445	(1.519)	12.520	(1.446)
Resultado financeiro	(4.781)	(203.318)	(49.728)	(219.951)

- (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\$ 969 (2024 – R\$ 850) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no período e em linha com as instruções emanadas pela CVM.
- (ii) Refere-se as provisões para baixa das correções monetárias de recebível de multa com a Valec, justificado pela degradação do risco de realização deste ativo na esfera jurídica (Nota 4).

23 - 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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Composição dos tributos diferidos ativos:

	30/09/2025	31/12/2024
Imposto de renda e contribuição social		
Perdas por redução ao valor recuperável	75	179
Provisão para processos judiciais	15.988	15.461
Ajuste a valor presente	492	492
Participação nos resultados	2.289	3.410
Provisões	53.354	48.485
Créditos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	72.198	68.027

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

Ano	30/09/2025	31/12/2024
2025	2.596	11.027
2026	10.703	7.125
2027	8.414	7.125
2028 em diante	50.485	42.750
	72.198	68.027

Composição dos tributos diferidos passivos:

	30/09/2025	31/12/2024
Imposto de renda e contribuição social		
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(3.589)	(3.732)
Depreciação acelerada	(92.758)	(76.140)
Débitos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos	(96.347)	(79.872)
Débitos fiscais do imposto de renda e contribuição social diferidos reconhecidos, líquidos	(24.149)	(11.845)

A expectativa de realização dos débitos ocorrerá da seguinte forma:

Ano	30/09/2025	31/12/2024
2025	(569)	(1.317)
2026	(567)	(1.294)
2027	(539)	(1.121)
2028 em diante	(94.672)	(76.140)
	(96.347)	(79.872)

Movimentação dos tributos diferidos:

	31/12/2024	Efeito no resultado	30/09/2025
Perdas por redução ao valor recuperável	179	(104)	75
Provisão para processos judiciais	15.461	527	15.988
Ajuste a valor presente	492	-	492
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(3.732)	143	(3.589)
Participação nos resultados	3.410	(1.121)	2.289
Depreciação acelerada	(76.140)	(16.618)	(92.758)
Provisões	48.485	4.869	53.354
	(11.845)	(12.304)	(24.149)

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>31/12/2023</u>	<u>Efeito no resultado</u>	<u>30/09/2024</u>
Perdas por redução ao valor recuperável	2	73	75
Provisão para processos judiciais	14.522	799	15.320
Ajuste a valor presente	492	-	492
Arrendamentos CPC 06 (R2) / IFRS 16	(5.165)	35	(5.130)
Participação nos resultados	3.475	(844)	2.631
Depreciação acelerada	(53.984)	(16.617)	(70.601)
Provisões	25.338	4.752	30.090
	<u>(15.320)</u>	<u>(11.803)</u>	<u>(27.123)</u>

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

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	<u>1.015.373</u>	<u>811.490</u>
Imposto de renda e contribuição social correntes - alíquota - 34%	(345.227)	(275.907)
Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:		
Lucro da exploração (SUDAM e SUDENE) e programa de alimentação do trabalhador (PAT), Lei Rouanet e outros	200.296	160.857
Despesas não dedutíveis	(2.047)	(2.637)
Outras	(845)	(470)
	<u>197.404</u>	<u>157.750</u>
Tributos sobre o lucro	<u>(147.823)</u>	<u>(118.157)</u>
Alíquota efetiva	(14,56%)	(14,56%)

(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-restituíveis calculados sobre o lucro da exploração.

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

Abaixo a composição por unidades dos incentivos fiscais:

<u>Unidades FNS</u>	<u>Percentual</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
SUDAM (TO)	69,80%	135.117	107.625
SUDENE (MA)	30,20%	<u>58.448</u>	<u>47.527</u>
	100,00%	<u>193.565</u>	<u>155.152</u>

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 - 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.

25 - Benefícios a empregados

25.1 - 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 2025, 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 30 de setembro 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.

25.2 - 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) tem 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 30 DE SETEMBRO 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 30 de setembro de 2025, a Companhia contribuiu para o plano de contribuição Vale Mais com montante de R\$ 355 (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 30 de setembro de 2025 e exercício 31 de dezembro de 2024.

(c) Reconciliações

Reconciliação do valor justo do ativo do plano	30/09/2025	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)	862	-
Juros sobre o valor justo do ativo do plano	86	991
Fluxos de caixa – contribuição paga pela empresa	41	476
Fluxos de caixa – benefícios pagos pelo plano	(20)	(224)
Redimensionamento do valor justo do plano - rendimento de juros	(58)	(679)
Valor justo do ativo do plano no final do exercício / período	11.712	10.801

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Reconciliação dos benefícios a empregados	30/09/2025	31/12/2024
Obrigações dos benefícios a empregados ao final do exercício anterior	(1.906)	(2.053)
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	(173)	-
Custo do serviço corrente	(1)	(7)
Custo dos juros	(17)	(199)
Benefícios pagos pelo plano	20	224
Efeito da alteração de premissas financeiras/demográficas	16	191
Efeito da experiência do plano	(6)	(62)
Obrigações dos benefícios a empregados ao final do exercício / período	(2.067)	(1.906)
Reconciliação do valor líquido de (passivo) / ativo	30/09/2025	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)	689	-
Custo da obrigação de benefício definido incluído no resultado da empresa	68	785
Resultado obrigação do benefício definido – outros resultados abrangentes	(48)	(550)
Contribuição patrocinadora / pago pela empresa	41	476
Valor líquido do (passivo) / ativo de benefício definido ao final do exercício / período	9.645	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	30/09/2025	31/12/2024
Saldo no início do exercício	8.895	8.184
Receita de juros	86	991
Mudanças no teto do ativo	664	(280)
Saldo no final do exercício / período	9.645	8.895
Valor reconhecido no balanço patrimonial	30/09/2025	31/12/2024
Valor presente dos passivos atuariais	(2.067)	(1.906)
Valor justo dos ativos	11.712	10.801
Efeito do limite do asset ceiling	(9.645)	(8.895)
Passivo reconhecido no balanço	-	-

(d) Análise de sensibilidade

Análise de sensibilidade nas hipóteses	30/09/2025	31/12/2024
1. Taxa nominal de desconto -1,0% - R\$ Premissa da análise	2.073,09 11%	2.073,09 11%
2. Taxa nominal de desconto +1,0% - R\$ Premissa da análise	1.766,09 13%	1.766,09 13%

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Fluxos de caixa esperados para o próximo ano em R\$	30/09/2025	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	30/09/2025	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	30/09/2025	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.	AT-2012 Masc.
	Desc. em 20%	Desc. em 20%
	e AT-2012	e AT-2012
	Fem.	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 – Valemais e Valiaprev	30/09/2025	31/12/2024	Hierarquia
Renda fixa	9.880	8.284	Níveis 1 e 2
Renda variável	893	834	Níveis 1 e 2
Estruturado	17	816	Nível 3
Exterior	251	239	Nível 3
Imobiliário	148	144	Nível 3
Empréstimos e financiamentos	525	486	Nível 3
Total dos investimentos	11.714	10.803	
Valores a (pagar) / receber	(2)	(2)	-
Total dos recursos garantidores	11.712	10.801	

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS
PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 - Instrumentos financeiros

26.1 - 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 30 de setembro de 2025 e exercício findo em 31 dezembro de 2024.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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 26.2) 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 30 DE SETEMBRO 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 30/09/2025	Cenário provável	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Fornecedores	(468)	(491)	(561)	(631)
	(468)	(491)	(561)	(631)
Efeito líquido no resultado (ii)		(23)	(93)	(163)

Taxas de conversão:

	USD	AUD	EUR	CNY	CAD
Período findo em 30/09/2025	5,318	3,5168	6,2396	0,7469	3,8177

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 17), financiamentos e debêntures (Nota 13), não há ativos e passivos significativos com incidência de juros.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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 30 de setembro de 2025.

30/09/2025					
Indexador	Taxas ao final do período		Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	14,90%	13,41%	11,92%	9,69%	14,90%

	30/09/2025	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Receita de aplicações financeiras – efeito potencial no resultado	51.949	46.754	41.559	33.767

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 30 de setembro de 2025.

30/09/2025				
Indexador	Taxas ao final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
IPCA	5,11%	5,62%	6,13%	6,90%
CDI	14,90%	16,39%	17,88%	20,12%

	30/09/2025	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Encargos financeiros - IPCA	7.078	7.786	8.493	9.555
Encargos financeiros - CDI	92.851	102.137	111.422	125.350

(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 30 DE SETEMBRO 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.

	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa (i)	771.745	354.639
Contas a receber de terceiros (ii)	380.217	406.010
Contas a receber de partes relacionadas (ii)	4.862	6
	1.156.824	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 30 DE SETEMBRO 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\$ 10.954 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 30 de setembro de 2025, a Companhia constituiu perdas por redução ao valor recuperável com contas a receber no montante de R\$ 291.147 (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.

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Por ser resultado de um processo dinâmico, os saldos de caixa mínimo definidos para cada exercício social poderão ser revistos nos seguintes casos:

- Alterações adversas no mercado doméstico e/ou internacional com potencial de impacto nas premissas de receita ou custo utilizadas no ciclo orçamentário;
- Alterações no plano de negócio do Grupo, 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 30 de setembro 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	14.830	15.841	16.632	18.296	19.587	180.185	265.371
Fornecedores	155.905	-	-	-	-	-	155.905
Contas a pagar	5.779	-	-	-	-	-	5.779
Financiamentos e debêntures	190.457	117.690	96.327	92.481	92.728	942.882	1.532.565

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.

	30/09/2025	31/12/2024
Financiamentos e debêntures	972.971	1.027.636
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(771.745)	(354.639)
Dívida líquida	201.226	672.997
	20,68%	65,49%

FERROVIA NORTE SUL S.A. - FNS**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS****PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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>	28/02/2027	R\$ 86.000
Riscos operacionais	<i>All risk</i>	30/10/2025	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:

	30/09/2025	31/12/2024
Equipamentos e componentes	24.584	37.558
Ativos de via permanente	2.283	469
	26.867	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.

	30/09/2025	31/12/2024
Total passivo	1.672.974	2.050.005
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(771.745)	(354.639)
	901.229	1.695.366
Patrimônio líquido	3.196.661	2.329.111
	28,19%	72,79%

26.2 – Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de setembro 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 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26.3 - 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 30 de setembro 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
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	
Ativo					
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa	771.745	354.639	771.745	354.639	-
Contas a receber de terceiros	55.912	114.559	55.912	114.559	-
Contas a receber de partes relacionadas	4.862	6	4.862	6	-
	832.519	469.204	832.519	469.204	
Passivo					
Custo amortizado					
Fornecedores terceiros	141.487	114.563	141.487	114.563	-
Fornecedores de partes relacionadas	14.418	10.558	14.418	10.558	-
Contas a pagar	5.779	8.074	5.779	8.074	-
Financiamentos (ii)	69.150	163.161	50.715	143.988	Nível 2
Debêntures (ii)	907.163	868.318	920.003	889.285	Nível 2
Subconcessão (Valec)	270.865	313.021	270.865	313.021	-
Dividendos a pagar	-	333.943	-	333.943	-
	1.408.862	1.811.638	1.403.267	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 30 DE SETEMBRO 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

Diretoria

Fabrício 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: B4AC502A-23D3-4780-8864-14F4BCFE5CA6

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: DCs 3º Trim 30092025_FNS

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Source Envelope:

Document Pages: 60

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) Brasilia

São Paulo, São Paulo 04538-132

eduardo.emmerick@pwc.com

IP Address: 134.238.159.42

Record Tracking

Status: Original

09 December 2025 | 16:24

Holder: Eduardo Emmerick

eduardo.emmerick@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original

10 December 2025 | 11:35

Holder: CEDOC Brasil

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Location: DocuSign

@pwc.com

Signer Events

Guilherme Campos

guilherme.campos@pwc.com

714.114.966-04

PwC BR

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: ICP-Brasil

Issuer: AC SyngularID Multipla

Subject: CN=Guilherme Campos e Silva:71411496604

Signature

DocuSigned by:

Guilherme Campos

88FC66B0CEF1426...

Timestamp

Sent: 10 December 2025 | 08:00

Viewed: 10 December 2025 | 11:34

Signed: 10 December 2025 | 11:35

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 134.238.160.201

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=2.16.76.1.2.1.133

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<http://syngularid.com.br/repositorio/ac-syngularid-multipla/dpc/dpc-ac-syngularid-multipla.pdf>

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: 10 December 2025 | 11:35

Viewed: 10 December 2025 | 11:35

Signed: 10 December 2025 | 11:35

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via DocuSign		
Raphael Mozart raphael.mozart@pwc.com PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None)	COPIED	Sent: 10 December 2025 08:00
Electronic Record and Signature Disclosure: Not Offered via DocuSign		

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

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

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	10 December 2025 08:00
Certified Delivered	Security Checked	10 December 2025 11:34
Signing Complete	Security Checked	10 December 2025 11:35
Completed	Security Checked	10 December 2025 11:35

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