

VLI S.A.

Demonstrações financeiras intermediárias e condensadas

Individuais e consolidadas

para o período findo em

31 de março de 2026

Comentário de desempenho – 1ºT 2026

Principais Indicadores Econômicos e Operacionais				
(Em milhões)	1T2024	1T2025	1T2026	Δ 25 - 26%
Volume ferrovia MTKU (fat.)	8.944	8.568	8.131	(5%)
Volume ferrovia mil TU (fat.)	13.503	12.375	11.620	(6%)
Volume porto mil TU (fat.)	9.344	8.931	8.787	(2%)
Volume rodo mil TU (fat.)	360	287	178	(38%)
Receita bruta	2.409	2.282	2.075	(9%)
Receita líquida	2.187	2.076	1.878	(10%)
Lucro líquido do período	337	232	51	(78%)
EBIT (LAJIR) **	600	565	254	(55%)
EBITDA (LAJIDA) **	1.137	1.062	767	(28%)
Margem EBITDA (%) **	52%	51%	41%	(20%)
Dívida bruta	8.569	9.396	11.090	19%
Caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.947	2.540	2.787	15%
Dívida líquida	6.622	6.856	8.305	21%
Dívida líquida / EBITDA recorrente 1T 2026 LTM *	1,41	1,40	1,67	19%

*Last Twelve Months (LTM) ou últimos 12 meses. EBITDA recorrente: ajustado por R\$ 389MM no 4T25, R\$ 14MM no 4T24 e R\$ 842MM no 4T23 devido à redução de valor recuperável e ativos irrecuperáveis, ajustado também por R\$ 225MM no 4T25 devido à provisão de indenização para transferência de ativos .

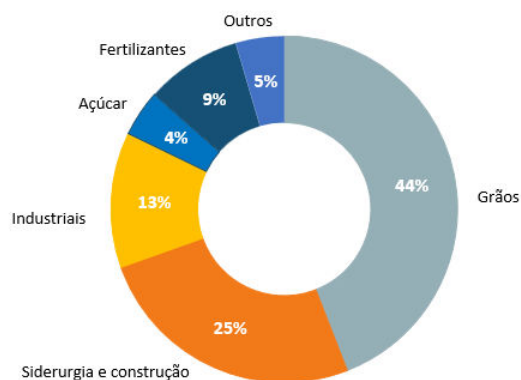
**Itens reconciliados conforme tabela abaixo:

Lucro líquido do período	337	232	51
(+) Resultado financeiro líquido	249	285	185
(+) Imposto de renda e contribuição social	14	48	18
EBIT	600	565	254
(+) Depreciação e amortização	536	497	513
EBITDA	1.136	1.062	767

Destques do 1ºT 2026.

- ✓ O projeto de renovação da concessão da Ferrovia Centro-Atlântica (FCA) foi aprovado pela Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT). O processo será encaminhado pelo Ministério dos Transportes ao Tribunal de Contas da União (TCU), etapa final de análise prévia à celebração do novo contrato de concessão.
- ✓ A VLI tem seu rating reafirmado pela Fitch Ratings, classificação AAA(bra), a mais alta possível no rating nacional de longo prazo, com perspectiva estável. Esse reconhecimento reforça a estratégia da companhia de combinar investimentos em infraestrutura com eficiência operacional e disciplina financeira.
- ✓ A VLI obteve a nota B no *Carbon Disclosure Project*, essa é uma iniciativa global que avalia a forma como as empresas identificam, gerenciam e divulgam seus impactos, riscos e oportunidades associados às mudanças climáticas. A progressão da nota de D para B no tema Clima reflete a maior maturidade dos processos internos e o fortalecimento do compromisso da Companhia com a agenda climática.

Mix de produtos 1ºT - 2026



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

Audidores independentes:

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

Parecer do Comitê de Auditoria

O Comitê de Auditoria da VLI S.A., sociedade empresária, com sede social Avenida Doutora Ruth Cardoso, nº 8.501, nº 151, 15º andar, Pinheiros, São Paulo/SP, CEP: 05425-070, inscrita no CNPJ sob o nº 12.563.794/0001-80 ("VLI"), no exercício de suas atribuições legais, conforme previsto em seu Regimento Interno, procedeu a análise e revisão do Relatório da Administração e das Demonstrações Financeiras referentes ao período findo em 31 de março de 2026, acompanhadas do Relatório dos auditores independentes, sem ressalva, e considerando as informações e esclarecimentos prestados pela Administração da Companhia e pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., recomendaram sua aprovação pela Diretoria.



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
VLI S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial condensado da VLI S.A. ("Companhia"), em 31 de março de 2026, e as respectivas demonstrações condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado condensado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 31 de março de 2026, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas 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). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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, conseqüentemente, 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 demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, 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).

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA) condensadas, individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2026, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias condensadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado”. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado condensadas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 13 de maio de 2026

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

Digitally signed by
Guilherme Campos
DN: cn=Guilherme Campos, o=Guilherme Campos e Silva, ou=Guilherme Campos e Silva, email=guilherme.campos@pwc.com.br, c=BR

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

Índice

<i>Balço patrimonial consolidado e individual</i>	1
<i>Demonstrações do resultado consolidado e individual</i>	2
<i>Demonstrações do resultado abrangente consolidado e individual</i>	3
<i>Demonstração das mutações do patrimônio líquido</i>	4
<i>Demonstrações dos fluxos de caixa consolidado</i>	5
<i>Demonstrações dos fluxos de caixa individual</i>	6
<i>Demonstração do valor adicionado consolidado</i>	7
<i>Demonstração do valor adicionado individual</i>	8
<i>1 - Contexto operacional</i>	9
<i>2 - Base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias</i>	11
<i>3 - Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</i>	13
<i>4 - Contas a receber</i>	14
<i>5 - Partes relacionadas</i>	15
<i>6 - Estoques</i>	19
<i>7 - Tributos a recuperar</i>	20
<i>8 - Dividendos a receber (Controladora)</i>	20
<i>9 - Demais ativos</i>	21
<i>10 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais</i>	21
<i>11 - Investimentos (Controladora)</i>	24
<i>12 - Imobilizado</i>	26
<i>13 - Intangível</i>	27
<i>14 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado)</i>	30
<i>15 - Empréstimos, financiamentos e debêntures</i>	31
<i>16 - Tributos a recolher e tributos a recolher sobre o lucro</i>	34
<i>17 - Arrendamentos, concessões e subconcessão</i>	35
<i>18 - Receitas diferidas</i>	37
<i>19 - Obrigações sociais e trabalhistas</i>	38
<i>20 - Demais passivos</i>	38
<i>21 - Dividendos a pagar</i>	39
<i>22 - Patrimônio líquido</i>	40
<i>23 - Receita líquida de serviços prestados</i>	41
<i>24 - Custo dos serviços prestados</i>	42
<i>25 - Receitas (despesas) operacionais</i>	42
<i>26 - Resultado financeiro</i>	45
<i>27 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos</i>	47
<i>28 - Informações por segmento de negócios e receitas por área geográfica</i>	50
<i>29 - Benefícios a empregados</i>	55
<i>30 - Instrumentos financeiros</i>	61
<i>Administração - Conselheiros e Diretores</i>	68

VLI S.A.



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO E INDIVIDUAL

Em milhares de reais

	Notas	Consolidado		Controladora	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	2.679.455	2.561.233	75.694	80.227
Aplicações financeiras	3	26.050	25.397	-	-
Contas a receber	4	600.039	653.571	2.592	-
Instrumentos financeiros derivativos	30	8.578	-	-	-
Estoques	6	276.533	290.275	-	-
Tributos a recuperar	7	359.352	339.703	2.870	1.971
Tributos antecipados sobre o lucro		-	44.849	-	-
Demais ativos	9	99.058	98.883	221	256
		4.049.065	4.013.911	81.377	82.454
Ativos não circulantes mantidos para venda		8.042	8.042	-	-
Total do ativo circulante		4.057.107	4.021.953	81.377	82.454
Não circulante					
Contas a receber	4	357.327	356.089	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	30	71.974	104.104	-	-
Tributos a recuperar	7	943.061	817.255	4.395	1.172
Demais ativos	9	123.134	151.416	68	87
Contas a receber da RFFSA (União)	10(a)	147.451	145.292	-	-
Depósitos judiciais	10	51.052	56.827	228	391
Tributos diferidos sobre o lucro	27	467.875	462.025	-	3.650
Total realizável a longo prazo		2.161.874	2.093.008	4.691	5.300
Investimentos	11	-	-	7.986.982	7.943.392
Imobilizado	12	13.200.724	12.910.963	106.497	107.194
Intangível	13	4.377.045	3.790.012	10.147	10.347
Total do ativo não circulante		19.739.643	18.793.983	8.108.317	8.066.233
Total do ativo		23.796.750	22.815.936	8.189.694	8.148.687
Passivo e patrimônio líquido					
Circulante					
Fornecedores	14	1.763.743	1.203.257	808	772
Contas a pagar (risco sacado)	14	68.118	65.072	-	-
Empréstimos e financiamentos	15	625.489	344.863	-	-
Debêntures	15	230.215	128.478	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	30	416	416	416	416
Tributos a recolher	16	71.137	99.549	2.195	447
Tributos a recolher sobre o lucro	16	17.029	77.411	-	2.783
Obrigações sociais e trabalhistas	19	195.964	282.448	4.118	7.442
Demais passivos	20	145.105	458.867	-	-
Arrendamentos, concessões e subconcessão	17	202.637	305.223	-	-
Receitas diferidas	18	8.857	11.349	-	-
Provisão para processos judiciais a liquidar	10(b)	13.397	13.397	-	-
Dividendos a pagar	21	5.776	5.776	4.500	4.500
Total do passivo circulante		3.347.883	2.996.106	12.037	16.360
Não circulante					
Fornecedores	14	167.977	158.663	-	-
Empréstimos e financiamentos	15	143.802	550.420	-	-
Debêntures	15	10.078.707	9.087.947	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	30	455	-	-	-
Arrendamentos, concessões e subconcessão	17	555.733	578.686	-	-
Receitas diferidas	18	51.651	52.866	-	-
Demais passivos	20	13.687	9.727	-	2
Tributos diferidos sobre o lucro	27	66.229	56.789	318	-
Benefícios a empregados	29	64.992	64.397	59.761	57.583
Provisão para processos judiciais	10	942.329	950.217	891	851
Total do passivo não circulante		12.085.562	11.509.712	60.970	58.436
Patrimônio líquido	22				
Capital social		6.253.209	6.253.209	6.253.209	6.253.209
Ajustes de avaliação patrimonial		(25.134)	(26.515)	(25.134)	(26.515)
Gastos na emissão de ações		(13.281)	(13.281)	(13.281)	(13.281)
Reservas de lucros		1.860.478	1.860.478	1.860.478	1.860.478
Lucros acumulados		41.415	-	41.415	-
		8.116.687	8.073.891	8.116.687	8.073.891
Participação dos não controladores		246.618	236.227	-	-
Total do patrimônio líquido		8.363.305	8.310.118	8.116.687	8.073.891
Total do passivo e patrimônio líquido		23.796.750	22.815.936	8.189.694	8.148.687

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

VLI S.A.



**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
CONSOLIDADO E INDIVIDUAL
PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Notas	Consolidado		Controladora	
		31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Receita líquida de serviços prestados	23	1.878.279	2.075.964	-	-
Custo dos serviços prestados	24	(1.507.387)	(1.502.740)	-	-
Lucro bruto		370.892	573.224	-	-
Receitas (despesas) operacionais		(115.944)	(8.357)	(3.624)	15.558
Com vendas	25(b)	(3.762)	(3.824)	-	-
Gerais e administrativas	25(a)	(92.964)	(82.017)	(10.083)	(4.017)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	25(c)	(21.569)	77.085	6.459	19.575
Ganhos líquidas sobre ativos financeiros e de contratos	4 e 25(c)	2.351	399	-	-
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e participações		254.948	564.867	(3.624)	15.558
Resultado de equivalência patrimonial	11	-	-	42.210	214.386
Resultado financeiro	26	(185.482)	(285.053)	2.413	2.631
Receitas financeiras		193.877	137.305	2.648	2.745
Despesas financeiras		(276.381)	(484.675)	(250)	(120)
Ganhos (perdas) com variação monetária e cambial		(102.978)	62.317	15	6
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social		69.466	279.814	40.999	232.575
Imposto de renda e contribuição social	27	(18.108)	(47.760)	416	(6.178)
Tributos correntes		(47.849)	(69.290)	4.384	(4.209)
Tributos diferidos		(1.995)	(18.912)	(3.968)	(1.969)
Incentivos fiscais		31.736	40.442	-	-
Lucro líquido do período		51.358	232.054	41.415	226.397
Atribuível a:					
Acionistas da Companhia		41.415	226.397	41.415	226.397
Participação dos não-controladores		9.943	5.657	-	-
		51.358	232.054	41.415	226.397
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	22(b)	-	-	0,0047	0,0255

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

VLI S.A.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE
CONSOLIDADO E INDIVIDUAL
PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra maneira



	<u>Consolidado</u>		<u>Controladora</u>	
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Lucro líquido do período	51.358	232.054	41.415	226.397
Outros componentes do resultado abrangente				
Itens que não serão reclassificados para o resultado				
Remensuração de obrigações de benefícios pós-emprego (Nota 22(c))	1.612	(1.486)	1.381	(1.272)
Total do resultado abrangente do período	52.970	230.568	42.796	225.125
Atribuível a:				
Acionistas da Companhia	42.796	225.125	42.796	225.125
Participação dos não-controladores	10.174	5.443	-	-
	52.970	230.568	42.796	225.125

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

VLI S.A.



DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO

Em milhares de reais

Atribuível aos acionistas da controladora

	Reservas de lucros					Lucros acumulados	Total	Participação dos não-controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros (Nota 22(d))	Gastos na emissão de ações	Ajustes de avaliação patrimonial				
Em 31 de dezembro de 2024	6.253.209	65.316	930.756	(13.281)	(52.085)	-	7.183.915	174.377	7.358.292
Resultado abrangente do período									
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	226.397	226.397	5.657	232.054
Outros resultados abrangentes									
Reflexos de controladas									
Remensuração de obrigações de benefícios pós emprego (Nota 22(c))	-	-	-	-	(1.272)	-	(1.272)	(214)	(1.486)
Outras movimentações	-	-	-	-	-	-	-	157	157
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	(1.272)	226.397	225.125	5.600	230.725
Em 31 de março de 2025	6.253.209	65.316	930.756	(13.281)	(53.357)	226.397	7.409.040	179.977	7.589.017
Em 31 de dezembro de 2025	6.253.209	132.342	1.728.136	(13.281)	(26.515)	-	8.073.891	236.227	8.310.118
Resultado abrangente do período									
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	41.415	41.415	9.943	51.358
Outros resultados abrangentes									
Reflexos de controladas									
Remensuração de obrigações de benefícios pós emprego (Nota 22(c))	-	-	-	-	1.381	-	1.381	231	1.612
Outras movimentações	-	-	-	-	-	-	-	217	217
	-	-	-	-	1.381	41.415	42.796	10.391	53.187
Em 31 de março de 2026	6.253.209	132.342	1.728.136	(13.281)	(25.134)	41.415	8.116.687	246.618	8.363.305

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

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO

Em milhares de reais

	Notas	Consolidado	
		31/03/2026	31/03/2025
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do período		51.358	232.054
Ajustes de			
Depreciação e amortização	24 e 25	512.581	497.213
Provisão (reversão) de provisão para desvalorização de estoques	6, 12, 13 e 25(c)	10.822	(11.667)
Perdas de recebíveis	25(c)	1.679	685
Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível	25(c)	6.195	3.309
Reversão de provisão para baixa e baixa de tributos a recuperar	25(c) e 26	(27.564)	-
Provisão para perdas por redução no valor recuperável em contas a receber, líquidas	4, 25(c) e 26	(2.351)	(399)
Provisões para processos judiciais, líquidas	10, 25(c) e 26	31.985	20.683
Resultado de operação de <i>hedge</i> (variação cambial, marcação a mercado de <i>swap</i> e objeto de <i>hedge</i>)	26(i)	6.002	78.835
Perdas com variação monetária e cambial, líquidas	26(i)	119.535	92.624
Perda na alienação de ativo imobilizado, líquidas	25(c)	4.931	3.838
Receitas diferidas		(3.651)	(3.651)
Encargos de fianças bancárias	26	1	186
Ajuste a valor presente	26	2.983	(6.765)
Despesas com obrigação de benefícios definidos		3.080	(7.702)
Tributos diferidos sobre o lucro	27	1.995	18.912
Despesas financeiras - juros sobre empréstimos	15 e 26(i)	114.335	143.705
Amortização de custos de transação	15	3.604	5.309
Despesas financeiras – arrendamentos	26	7.000	18.914
		844.520	1.086.083
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		61.187	(66.738)
Instrumentos financeiros derivativos		(13.635)	47.005
Estoques		10.126	10.419
Tributos a recuperar		(99.933)	(79.044)
Depósitos judiciais		7.470	4.621
Contas a receber da RFFSA (União)		(2.159)	-
Demais ativos		28.177	(954)
Fornecedores	2(d)	(44.006)	25.001
Contas a pagar (risco sacado)		3.046	23.110
Tributos a recolher		(28.355)	12.437
Obrigações sociais e trabalhistas		(86.443)	(135.036)
Provisão para processos judiciais	10	(39.873)	(24.115)
Benefícios a empregados		(873)	(3.539)
Demais passivos		(281.071)	(2.723)
		358.178	896.527
Caixa gerado nas operações			
Imposto de renda e contribuição social pagos		(22.519)	(44.211)
		335.659	852.316
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento pela alienação de imobilizado e intangível	25(c)	2.992	815
Aquisição de imobilizado e intangível	2(d), 12 e 13	(838.395)	(744.796)
Aplicações financeiras		(653)	(548)
Alienação de controlada, líquida do caixa remanescente		(2.466)	-
		(838.522)	(744.529)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captação de empréstimos com instituições financeiras, líquidas dos custos de transação	15.1	957.641	(1.029)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	15.1	(100.919)	(738.225)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	15.1	(102.875)	(126.700)
Pagamento de imposto de renda sobre empréstimos	26	(1.321)	(1.553)
Pagamento de arrendamentos	17	(113.986)	(129.829)
Pagamento de juros de arrendamentos	17	(17.455)	(4.190)
		621.085	(1.001.526)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento			
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3	2.561.233	3.300.748
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3	2.679.455	2.407.009

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 demonstrações financeiras condensadas consolidadas.



DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA INDIVIDUAL PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO

Em milhares de reais

	Notas	Controladora	
		31/03/2026	31/03/2025
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do período		41.415	226.397
Ajustes de			
Resultado de equivalência patrimonial	11	(42.210)	(214.386)
Depreciação e amortização	25	898	905
Provisões processos judiciais, líquidas		40	(480)
Despesas com variação monetária/cambial	26	(15)	(6)
Despesas com obrigação de benefícios definidos		3.073	4.335
Tributos diferidos sobre o lucro	27	3.968	1.970
		7.169	18.735
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber		(2.581)	(1.455)
Tributos a recuperar		(4.122)	4.699
Depósitos judiciais		168	11
Demais ativos		54	78
Fornecedores		36	(99)
Tributos a recolher		1.748	1.136
Obrigações sociais e trabalhistas		(3.324)	(1.526)
Benefícios a empregados		(895)	(12.320)
Demais passivos		(3)	(3)
		(1.750)	9.256
Caixa gerado nas operações		(1.750)	9.256
Imposto de renda e contribuição social pagos		(2.783)	(1.297)
		(4.534)	7.959
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais		(4.534)	7.959
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa		(4.534)	7.959
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3	80.227	88.611
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3	75.694	96.570

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 demonstrações financeiras condensadas individuais.

VLI S.A


**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO CONSOLIDADO
PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO**

Em milhares de reais

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Receitas		
Vendas brutas de serviços (Nota 23)	2.074.554	2.281.579
Outras receitas	61.016	131.904
Receitas relativas à construção de ativos próprios	255.461	100.082
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa – (constituição) reversão (Notas 4 e 25(c))	2.351	399
	2.393.382	2.513.964
Menos: Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos serviços prestados	(435.403)	(589.407)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(738.637)	(523.025)
Perdas/Recuperação valores ativos, contingências líquidas de reversões	(21.350)	17.790
Outros	(30.385)	(53.612)
	(1.225.775)	(1.148.254)
Valor adicionado bruto	1.167.607	1.365.708
Depreciação e amortização	(512.581)	(497.213)
Valor adicionado líquido produzido	655.026	868.495
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras e variações cambiais	211.431	228.174
	211.431	228.174
Valor adicionado total a distribuir	866.457	1.096.669
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	311.897	289.991
Remuneração direta	201.533	186.319
Benefícios	94.185	88.547
FGTS	16.179	15.125
Impostos, taxas e contribuições	81.081	31.894
Federais	42.375	71.206
Estaduais	7.198	(66.003)
Municipais	31.508	26.691
Remuneração de capitais de terceiros	422.121	542.730
Juros	391.402	508.832
Aluguéis	30.719	33.898
Remuneração de capital próprio - lucros retidos do período	51.358	232.054
Valor adicionado distribuído	866.457	1.096.669

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

VLI S.A


**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONAL INDIVIDUAL
PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO**

Em milhares de reais

	Controladora	
	31/03/2026	31/03/2025
Receitas		
Outras receitas	6.703	19.570
	6.703	19.570
Menos: Insumos adquiridos de terceiros		
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(294)	(429)
Provisão para processos judiciais, líquida de reversões	(117)	317
Outros	(259)	(225)
	(670)	(337)
Valor adicionado bruto	6.033	19.233
Depreciação e amortização	(898)	(905)
Valor adicionado líquido produzido	5.135	18.328
Valor adicionado recebido em transferência		
Resultado de participações societárias (Nota 11)	42.210	214.386
Receitas financeiras e variações cambiais	2.664	2.751
	44.874	217.137
Valor adicionado total retido	50.009	235.465
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	6.976	1.212
Remuneração direta	6.742	865
Benefícios	234	347
Impostos, taxas e contribuições	1.500	7.863
Federais	1.500	7.863
Remuneração de capitais de terceiros	118	(7)
Juros	118	(7)
Remuneração de capital próprio - lucros retidos do período	41.415	226.397
Valor adicionado distribuído	50.009	235.465

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

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 - Contexto operacional

A VLI S.A. (“VLI” ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na Avenida Doutora Ruth Cardoso, nº 8.501, 15º andar no município de São Paulo, São Paulo, Brasil.

A VLI e suas controladas diretas e indiretas (“Grupo”) atuam na prestação de serviços de transporte integrado de cargas através dos modais ferroviário e multimodal, serviços portuários e de agenciamento portuário e em particular, a prestação de serviços de transporte integrando terminais rodoferroviários, ferrovias e terminais portuários, inclusive como operador de transporte multimodal (“OTM”). O Grupo também atua na construção, conservação, manutenção, monitoramento, operação e exploração de ferrovias e/ou tráfego ferroviário próprio ou de terceiros, como concessionário de serviço público ou não. As atividades também se estendem a construção, operação e exploração de terminais marítimos próprios ou de terceiros, de uso privativo, misto ou público, permitindo a movimentação e armazenagem de mercadorias aquaviário, bem como exploração de embarcações próprias ou alheias.

A Companhia detém, através de subsidiárias, a concessão de serviços de ferrovia e terminais portuários, cuja abrangência e término estão descritos a seguir:

Empresa	Área de abrangência	Término da concessão
Ferrovia Centro-Atlântica S.A. – (“FCA”)	Malha Centro Leste: Trechos nos estados de Sergipe, Bahia, Goiás, Espírito Santo, Rio de Janeiro, Minas Gerais e São Paulo e Distrito Federal	Agosto de 2026
	Malha Paulista: Trecho entre Araguari - MG e Boa Vista – SP	
Ferrovia Norte Sul S.A. – (“FNS”)	Trechos entre Açailândia - MA e Palmas - TO	Dezembro de 2037
VLI Multimodal S.A. – (“VMM”)	Terminal Portuário São Luis – MA	Novembro de 2037
	Terminal Marítimo Inácio Barbosa – (“TMIB”) – Aracaju - SE	Junho de 2040
	Terminal de Tubarão - Vitória - ES: Praia Mole - (“TPM”) Produtos Diversos - (“TPD”) Granéis Líquidos - (“TGL”)	Setembro de 2039
Ultrafertil S.A. – (“UF”)	Terminal Integrador Portuário Luiz Antonio Mesquita – (“TIPLAM”) - Santos-SP	Outubro de 2039
Terminal VLI Porto Franco S.A. – (“Porto Franco” ou “TPF”)	Terminal Integrador de Porto Franco – Porto Franco – MA	Março de 2036

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Grupo VLI**

As participações diretas e indiretas da VLI são:

	Participações diretas e indiretas	
	31/03/2026	31/12/2025
Controladas diretas		
VLI Multimodal S.A.	100%	100%
Terminal VLI Porto Franco S.A.	100%	100%
Controladas indiretas		
Ferrovias Centro-Atlântica S.A.	99,99%	99,99%
Ferrovias Norte Sul S.A.	100,00%	100,00%
Ultrafértil S.A.	85,64%	85,64%
Salus Infraestrutura Portuária S.A. ("Salus")	1%	1%
Trato S.A. ("Trato")	100,00%	100,00%
Consórcio TMIB	50%	50%
Júpiter Cargas Ltda. ("Júpiter")	n/a	100%
Outras		
Consórcio Railnet	29,94%	29,94%
Associação VLI para o Desenvolvimento Territorial Sustentável ("Instituto VLI")	n/a	n/a
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos ("FIPS")	7,06%	7,06%

Solicitação de renovação da concessão da FCA

Os contratos de concessão da FCA, têm prazos de vencimento previsto para 2026. A Companhia já protocolou pedido formal de prorrogação antecipada do prazo do contrato de concessão, que foi devidamente qualificado por meio do Decreto Presidencial nº 9.059/17, no âmbito do Programa de Parcerias de Investimentos da Presidência da República. Neste ínterim, foi sancionada a Lei nº 13.448/2017, decorrente da conversão da Medida Provisória nº 752/2016, que estabelece as diretrizes gerais para prorrogação e relicitação, inclusive antecipada e a relicitação dos contratos de parceria definidos nos termos da Lei nº 13.334/2016, nos setores rodoviários, ferroviário e aeroportuário da Administração Pública Federal. Em 2024 foram concluídas as Audiências públicas necessárias para prosseguimento do processo de renovação. Em 31 de dezembro de 2025, o processo se encontra em fase final de validação técnica pela ANTT, sendo esperado que o processo avance para o TCU em 2026.

Júpiter Cargas Ltda.

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

A Júpiter entrou em operação ao longo do exercício de 2023 e como parte de acordo com parceiro estratégico, teve suas quotas transferidas no 1º trimestre de 2026, deixando de ser consolidada a partir desta data.

Não houve efeito negativo na transferência das quotas, haja vista que seu impacto já estava provisionado em 31 de dezembro de 2025.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	<u>31/01/2026</u>
Ativo	
Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	2.466
Estoques	638
Tributos a recuperar	1.261
	<u>4.365</u>
Total do ativo circulante	<u>4.365</u>
Não circulante	
Tributos diferidos	1.610
	<u>1.610</u>
Total realizável a longo prazo	<u>1.610</u>
Imobilizado	26.684
	<u>26.684</u>
Total do ativo não circulante	<u>28.294</u>
Total do ativo	<u><u>32.659</u></u>
Passivo e patrimônio líquido	
Circulante	
Fornecedores	323
Tributos a recolher	57
Obrigações sociais e trabalhistas	41
Demais passivos	427
	<u>848</u>
Total do passivo circulante	<u>848</u>
Patrimônio líquido	
Capital social	38.504
Prejuízos acumulados	(6.693)
	<u>31.811</u>
Total do patrimônio líquido	<u>31.811</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>32.659</u></u>

2 - Base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias

(a) Declaração de conformidade e base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas da Companhia, foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1), "Demonstrações Intermediárias" e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

Essas demonstrações financeiras intermediárias condensadas foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025 e devem ser lidas em conjunto.

Considerando que não houve alterações relevantes em relação à composição e à natureza dos saldos apresentados nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2025, e em atendimento ao Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº003/2011, a Companhia efetuou a abertura das notas explicativas consideradas relevantes no contexto do CPC 00 - "Estrutura Conceitual para Elaboração Divulgação de Relatório Contábil-Financeiro, sendo que as notas explicativas a seguir estão sendo apresentadas de forma condensada no trimestre findo em 31 de março de 2026:

- 1 – Contexto operacional;
 - 2 – Base de preparação das demonstrações financeiras intermediárias;
 - 5 – Partes relacionadas;
 - 10.1 – Passivos contingentes;
 - 12 – Imobilizado;
 - 13 – Intangível;
 - 13.1 – Redução no valor recuperável de ativos;
 - 15 – Empréstimos, financiamentos e debêntures;
 - 17 – Arrendamentos, concessões e subconcessão;
- 11 de 69

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- 27 – Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos;
- 29 – Benefícios a empregados;
- 30 – Instrumentos financeiros.

As notas explicativas a seguir não estão sendo apresentadas nestas demonstrações financeiras condensadas, e devem ser lidas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025:

- a - Estimativas, premissas e julgamentos contábeis críticos;
- b - Resumo das políticas contábeis materiais.

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas foi autorizada pela Diretoria Executiva em 7 de maio de 2026. Desta forma, estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas consideram eventos subsequentes que pudessem ter efeito sobre as mesmas até a referida data.

(b) Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 2025.

(d) Fluxo de caixa

A Companhia apresenta suas demonstrações dos fluxos de caixa pelo método indireto. As transações que não afetaram o caixa no consolidado no período findo em 31 de março de 2026 estão representadas pelas:

- (i) remensurações no direito de uso no imobilizado, intangível e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 no montante de R\$ 197, (R\$ 2.067) e (R\$ 1.870), respectivamente (Notas 12, 13 e 17);
- (ii) provisão (reversão) para baixa de ativos de imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 34.414 e (R\$ 28.219), e provisão (reversão) de provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 7.657 e R\$ 187 (Notas 25(c), 6, 12 e 13);
- (iii) realização de aquisição de material rodante adquirido em 2025 e pago em 2026 no montante líquido de PIS e COFINS de R\$ 17.897;
- (iv) opção de compra de capacidade no montante líquido de tributos de R\$ 625.169;
- (v) transferência em fevereiro de 2026 das quotas da Controlada Júpiter Ltda. para parceiro estratégico, cujo patrimônio líquido e ativos imobilizados montam em R\$ 31.811 e R\$ 26.684, respectivamente.

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

- (i) correções monetárias no direito de uso no imobilizado, intangível e obrigações de arrendamento e que derivam do CPC 06 / IFRS 16 no montante de R\$ 1.590, R\$ 3.050 e R\$ 4.640, respectivamente (Notas 12, 13 e 17);
- (ii) provisão (reversão) para baixa de ativos de imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 3.328 e R\$ (19), e reversão de provisão de estoques para imobilizado e intangível nos montantes respectivos de R\$ 757 e R\$ 5.596 (Notas 25(c), 6, 12 e 13);
- (iii) opção de compra de capacidade no montante líquido de tributos de R\$ 578.943.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos períodos findos em 31 de março de 2026 e 2025, não houve transações que não afetassem o caixa da controladora.

3 - Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	78.258	45.246	263	4.677
Aplicações financeiras (a)	2.601.197	2.515.987	75.431	75.550
	2.679.455	2.561.233	75.694	80.227
Aplicações financeiras				
Itaú Soberano (b)	26.050	25.397	-	-
	26.050	25.397	-	-
	2.705.505	2.586.630	75.694	80.227

(a) Aplicações em operações compromissadas e em certificados de depósitos bancários de curto prazo indexados ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário), com remuneração média de 101,55% (2025 - 101,77%%), todas possuem insignificante risco de mudança de valor e são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa.

A abertura das aplicações financeiras é composta por:

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Certificados de depósito bancário	2.496.673	2.427.966
Operações compromissadas	104.524	88.021
	2.601.197	2.515.987

(b) Aplicações da subsidiária Salus em Fundo de investimento aberto de liquidez imediata e insignificante risco de mudança de valor, administrado pela BRL Trust Investimentos. Sua carteira de ativos é composta, principalmente, por operações compromissadas bancárias de liquidez imediata, além de títulos de renda fixa. Saldos não são considerados como caixa e equivalentes de caixa devido a restrições operacionais (Nota 11).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



4 - Contas a receber

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Circulante		
Terceiros	434.181	477.753
Partes relacionadas (Nota 5)	226.523	239.034
Menos: Provisão para perda de crédito esperada	(60.665)	(63.016)
	600.039	653.771
Não circulante		
Terceiros	3.233	1.654
Valec (i)	324.083	324.083
Partes relacionadas (Nota 5)	320.936	321.277
Menos: Provisão para perda de crédito esperada	(290.925)	(290.925)
	357.327	356.089
Contas a receber de clientes, líquidas	957.366	1.009.860

(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 (2025 - R\$ 33.158). Este termo de compromisso obriga a FNS a apresentar o levantamento atualizado dos passivos ambientais, existentes nos trechos em operação da ferrovia, e a apresentar plano de trabalho, perante o IBAMA, em conjunto com a Valec e a Vale S.A., para a solução das pendências relativas às licenças ambientais e as intervenções decorrentes de passivos ambientais. Os ativos advindos das regularizações perante o 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 31 de março de 2026 o Grupo possui passivos com a Valec nos montantes de R\$ 269.643 (2025 - R\$ 269.469) (Nota 17).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Método simplificado		
Saldo no início do período / exercício	(6.084)	(4.376)
(+) Aumento	(2.269)	(3.326)
(-) Redução	316	1.618
Saldo ao final do período / exercício	(8.037)	(6.084)
Take or pay e multas (acompanhamento do risco de crédito)		
Saldo no início do período / exercício	(347.857)	(341.694)
(+) Aumento	(3.101)	(31.927)
(-) Redução	7.405	25.764
Saldo ao final do período / exercício	(343.553)	(347.857)
	(351.590)	(353.941)
Variação resultado (Nota 25(c))	2.351	(7.871)

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
A vencer	1.224.925	1.272.544
Vencidos até 3 meses	17.885	34.614
Vencidos de 3 a 6 meses	8.877	1.440
Vencidos acima 6 meses	57.269	55.003
Contas a receber de clientes	1.308.956	1.363.601

5 - Partes relacionadas**5.1 – Contextualização**

O Grupo não possui controlador direto e sua participação acionária está representada na Nota 22.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.2 – Abertura das posições

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Balanco patrimonial				
Ativo circulante				
Contas a receber (Nota 4)				
Acionistas (i)	209.967	142.047	-	-
Subsidiárias	-	-	2.592	-
Outras	16.556	41.987	-	-
	226.523	239.034	2.592	-
Ativo não circulante				
Contas a receber (Nota 4)				
Acionistas (iii)	312.846	312.846	-	-
Outras	8.090	8.431	-	-
	320.936	321.277	-	-
Passivo circulante				
Fornecedores (Nota 14)				
Acionistas (ii)	758.034	622.886	-	-
Outras	17.569	16.908	1	1
	775.603	79.794	1	1
Demais passivos (Nota 20(a))				
Outras	10.723	11.061	-	-
	10.723	11.061	-	-
Obrigações por arrendamento (iv)				
Acionistas	29.924	45.838	-	-
	29.924	45.838	-	-
Dividendos a pagar (Nota 21)				
Acionistas	5.776	5.776	4.500	4.500
	5.776	5.776	4.500	4.500
Passivo não circulante				
Fornecedores (Nota 14)				
Acionistas (ii)	167.977	158.663	-	-
	167.977	158.663	-	-
Obrigações por arrendamento (iv)				
Acionistas	54.004	59.999	-	-
	54.004	59.999	-	-

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
A vencer	547.455	559.608
Vencidos até 3 meses	4	703
	547.459	560.311

(i) As contas a receber com empresas ligadas, no circulante e não circulante, representam as receitas que o Grupo auferiu com as vendas de seus serviços, materiais de estoque e/ou itens do imobilizado a empresas relacionadas aos acionistas do Grupo.

(ii) Os compromissos registrados nas contas de fornecedores, no passivo circulante, representam os valores que a FCA, FNS e VMM tem a pagar pela compra de serviços, materiais e/ou itens para o ativo imobilizado (Nota 14) com sua acionista, Vale S.A.

Adicionalmente, a VMM adquire da Vale direito de exclusividade para prestação de serviço nos terminais portuários do Terminal Portuário Praia Mole - ("TPM") e direito de comercialização para o Terminal de Produtos Diversos - ("TPD") (Nota 13).

(iii) Contém os montantes referentes ao REFIS - Contrato de cessão de créditos fiscais

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

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

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

Em função da apuração de lucros tributários nos exercícios de 2015, 2017, 2018 e 2019, e de acordo com o que estabelece o contrato de cessão de créditos fiscais, a Vale pagou respectivamente em abril de 2016, dezembro de 2017, dezembro de 2018 e dezembro de 2019, os montantes de R\$ 3 milhões, R\$ 17 milhões, R\$ 6,2 milhões e R\$ 11 milhões. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025, 2023, 2022, 2021 e 2020 não houve recebimentos, dado a FCA não ter apurado lucro tributável. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve recebimento de R\$ 12,8 milhões, devido a utilização do prejuízo fiscal no programa de autorregularização incentivada previsto pela Lei 14.740/2023, restando o montante a receber de R\$ 312.846 (2025 - R\$ 312.846).

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iv) Referem-se às obrigações de arrendamento de vagões e locomotivas perante a Mitsui Rail Capital (“MRC”). Com base no CPC 06 (R2) / IFRS 16, os efeitos de contabilização no resultado são registrados como depreciação (Nota 24) e despesas financeiras (Nota 26).

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Demonstração do resultado				
Receitas				
Receita bruta de serviços prestados (v) (vii)				
Acionistas	14.520	37.469	-	-
Outras	117.065	135.603	-	-
	131.585	173.072	-	-
Custos e despesas				
Custo de partilha de fretes (tráfego mútuo)				
Acionistas	-	3.245	-	-
	-	3.245	-	-
Custo com direito de passagem (vii)				
Acionistas	(35.999)	(32.183)	-	-
Outras	(7.800)	(7.079)	-	-
	(43.799)	(39.262)	-	-
Custo dos serviços				
Acionistas (vi)	(342.830)	(311.352)	-	-
Outras	(921)	(3.579)	-	-
	(343.751)	(314.931)	-	-
Previdência complementar e assistência médica				
Outras	(1.745)	(4.231)	(190)	(3.694)
	(1.745)	(4.231)	(190)	(3.694)
Outras receitas (despesas) operacionais				
Acionistas	15.488	11.349	-	-
Subsidiárias (viii)	-	-	6.576	19.437
Outras	(2.254)	(7.668)	(3)	(3)
	13.234	3.681	6.573	19.434
Resultado financeiro				
Receitas (despesas) financeiras				
Acionistas	(6.279)	4	-	-
Outras	171	-	-	-
	(6.108)	4	-	-

(v) Na receita bruta de vendas de serviços foram registrados os valores dos serviços de transportes ferroviários prestados pela FCA, VMM e UF, bem como serviços portuários e alugueis de equipamentos.

(vi) Os custos dos serviços representam os montantes gastos com os contratos de prestação de serviços de transportes ferroviários e de serviços portuários.

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

(viii) Saldo referem-se substancialmente aos resultados líquidos com compartilhamento de gastos do Grupo VLI, representados por serviços prestados, processos transacionais de suprimentos, financeiros, recursos humanos, TI, jurídico e outros (Nota 25(c)). Contempla também receitas de aluguel de terminais entre a VLI S.A. e a VMM S.A. (Nota 25(c)).

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3 – Remuneração do pessoal chave da administração

A remuneração do pessoal chave da administração da Companhia, composta exclusivamente pelos diretores estatutários, é paga integralmente pela VLI, com o respectivo reembolso no Grupo via contrato de compartilhamento de despesas (Nota 25(c)).

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Remuneração	2.037	1.840
Remuneração variável e incentivo de longo prazo	6.254	5.619
Benefícios assistenciais	64	46
Benefícios pós-emprego	334	305
	<u>8.689</u>	<u>7.810</u>

Os valores acima estão apresentados pelo regime de caixa.

6 - Estoques

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Estoques para manutenção de equipamentos e instalações	149.542	151.747
Combustíveis, lubrificantes e gases	19.585	18.303
Materiais de consumo de oficina e manutenção	32.550	33.068
Materiais elétricos e eletrônicos	25.229	23.007
Estoques em trânsito	14.817	17.435
Estoques em processo	11.379	12.117
Outros materiais	23.431	34.598
	<u>276.533</u>	<u>290.275</u>

No período findo em 31 de março de 2026, contempla R\$ 27.030 de provisões para desvalorização de estoques (2025 – R\$ 24.052).

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 - Tributos a recuperar

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Circulante				
ICMS a recuperar (ii)(iii)	66.519	70.485	24	24
Imposto de renda e contribuição social retidos na fonte	30.262	15.206	360	-
PIS e COFINS a compensar (i) (ii)	220.569	205.250	-	-
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	41.795	48.567	2.486	1.947
Outros	207	195	-	-
	359.352	339.703	2.870	1.971
Não circulante				
ICMS a recuperar (ii) (iii)	335.240	320.028	-	-
Saldos de declaração – imposto de renda e contribuição social	53.059	45.586	4.244	1.021
PIS e COFINS a compensar (i) (ii)	551.845	448.821	151	151
ISS	2.879	2.783	-	-
Outros	38	37	-	-
	943.061	817.255	4.395	1.172
Total – tributos a recuperar	1.302.413	1.156.958	7.265	3.143

(i) Na FCA contempla R\$ 5.704 de créditos referentes à exclusão do ICMS destacado na nota fiscal da base de cálculo do PIS e da COFINS, relacionados ao exercício de 2015 a 2017 do processo judicial 0064670-06.2015.401.3800, transitado em julgado em outubro de 2023 e habilitado para compensação em maio de 2024 através do processo administrativo 13031.317916/2024-66. A partir de maio de 2024 os créditos passaram a ser compensados com débitos federais.

(ii) 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.

(iii) Com o advento da Emenda Constitucional 132/2023 e a Lei Complementar nº 214/2025, os contribuintes poderão requisitar restituição dos saldos credores de ICMS eventualmente remanescentes das suas operações existentes em 31 de dezembro de 2032, em 240 parcelas mensais, iguais e sucessivas, corrigidas pelo IPCA a taxa de juros simples, a partir de janeiro de 2033. Este dispositivo garante a realização em longo prazo dos saldos de ICMS da FNS, que anteriormente estavam parcialmente provisionados para perda, por conta da sua baixa perspectiva de realização e dada a natureza essencialmente acumuladora na FNS. Em 31 de março de 2026, a FNS possuía registrado R\$ 103 milhões que foram sujeitos a cálculo de realização a valor presente de taxas de 6,34% e 7,05%, que corresponde a taxa real do DI x IPCA de 2057, data limite de realização trazido pela Lei.

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

8 - Dividendos a receber (Controladora)

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram registrados dividendos mínimos obrigatórios no montante de R\$ 318.327, referentes a 25% dos resultados da Controlada VMM no exercício de 2025, tendo sido os mesmos liquidados de forma antecipada ao longo de 2025.

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram aprovados e recebidos dividendos adicionais no montante de R\$ 131.673.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram registrados dividendos mínimos obrigatórios no montante de R\$ 309.773, referentes a 25% dos resultados da Controlada VMM no exercício de 2024. Os saldos foram liquidados ao longo de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, R\$ 100.267 foram recebidos da Controlada VMM, oriundos das distribuições deliberadas nos exercícios de 2015 e 2016.

9 - Demais ativos

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Circulante		
Prêmios de seguros pagos antecipadamente	17.243	26.136
Despesas com licença de uso de softwares	5.017	8.903
Adiantamentos a empregados	8.857	12.695
Adiantamentos a fornecedores (a)	37.221	20.139
Aquisição de vales refeição, alimentação e transporte	12.571	12.270
Débitos a cobrar de cartão corporativo e assistência médica	5.871	8.597
Adiantamentos à gestora da ferrovia de Santos (FIPS)	5.818	5.257
Outros	6.460	4.886
	99.058	98.883
Não circulante		
Adiantamentos a fornecedores (a)	35.640	35.326
Depósito de reinvestimentos fiscais para aquisição de ativos	44.029	73.680
Precatórios (Nota 17(b))	41.793	40.609
Outros	1.672	1.801
	123.134	151.416
	222.192	250.299

(a) R\$ 40.975 (2025 – R\$ 40.583) refere-se a adiantamento que visa aprimorar a infraestrutura e interligação a armazém de posse do parceiro, potencializando a operação da VMM. A realização dos saldos se dará futuramente mediante abatimentos na prestação de serviços. Os saldos são objeto de correção monetária anual.

10 - Depósitos judiciais e provisão para processos judiciais

O Grupo 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 10.1, sendo eventuais valores de reembolso e o momento das suas realizações incertos.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Saldos dos depósitos e processos judiciais:

	Consolidado			
	31/03/2026		31/12/2025	
	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais	Depósitos judiciais	Provisões para processos judiciais
Trabalhistas (a)	18.203	547.776	21.490	556.593
Cíveis	2.479	60.432	5.893	61.483
Tributárias	14.127	305.804	13.874	298.428
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	16.243	41.714	15.570	47.110
	51.052	955.726	56.827	963.614
Circulante	-	13.397	-	13.397
Não circulante	51.052	942.329	56.827	950.217

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	Consolidado				
	31/12/2025	Adições/ (reversões), líquidas	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária, líquidas	31/03/2026
	Trabalhistas (a)	556.593	13.087	(29.910)	8.006
Cíveis	61.483	1.690	(3.078)	337	60.432
Tributárias	298.428	1.076	(152)	6.452	305.804
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	47.110	872	(6.733)	465	41.714
	963.614	16.725	(39.873)	15.260	955.726

	Consolidado				
	31/12/2024	Adições/ (reversões), líquidas	Pagamento	Adições/ (reversões) juros e atualização monetária, líquidas	31/03/2025
	Trabalhistas (a)	574.276	4.004	(18.766)	7.504
Cíveis	96.959	1.044	(3.815)	2.110	96.298
Tributárias	289.767	(715)	(254)	2.679	291.477
Ambientais, previdenciários, regulatórios e outros	276.276(b)	443	(1.280)	3.614	279.053(b)
	1.237.278	4.776	(24.115)	15.907	1.233.846

(a) O Grupo está sendo acionado em reclamações de natureza trabalhistas oriundas do curso normal de suas atividades.

Em 31 de março de 2026, os processos judiciais trabalhistas com expectativa de perda provável, de acordo com os consultores jurídicos, totalizam R\$ 547.776 (2025 - R\$ 556.593). Esses montantes não incluem os processos judiciais de responsabilidade da União (extinta RFFSA) e que montam nesta

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

base a R\$ 547.776 (2025 - R\$ 9.702), dado que o Grupo somente é responsável pelo pagamento de débitos trabalhistas originados após a desestatização, conforme o Edital de Desestatização em seu item 7.2 - Passivos Trabalhistas, que diz:

"As obrigações trabalhistas da RFFSA para com seus empregados transferidos para a concessionária, relativos aos exercícios anteriores à data da transferência de cada contrato de trabalho, sejam ou não objeto de reclamação judicial, continuarão de responsabilidade da RFFSA."

Em 31 de março de 2026, o Grupo possui ativo registrado no montante de R\$ 147.451 (2025 - R\$ 145.292), que deverão ser reembolsados pela União (extinta RFFSA).

- (b) Com base na Portaria nº 532, de 5 de junho de 2024, se faz necessário o encerramento, mediante acordo ou renúncia, de processos judiciais, administrativos e arbitrais existentes e que tenham relação com o objeto do Contrato de Concessão, e em que figurem no polo passivo a União ou suas autarquias. Neste contexto, a FCA, em dezembro de 2024, aderiu ao programa regulamentado pela Lei 14.973/24, conhecido como "Programa Desenrola", a qual possibilitou a transação de débitos decorrentes de penalidades aplicadas pela ANTT.

Como efeito, R\$ 259 milhões formaram a base de provisão em dezembro de 2024, tendo sido R\$ 207 milhões registrados contra resultado de 2024 e R\$ 52 milhões já provisionados anteriormente reclassificados para o curto prazo, conjuntamente com as respectivas parcelas de depósitos judiciais existentes, dada a expectativa de realização dos saldos ao longo de 2025.

A adesão ao programa permitirá deságios de até 65% dos saldos em discussão, confirmando o empenho da Companhia no processo de renovação antecipada da Concessão da FCA

Ao longo do período findo em 31 de março de 2026, R\$ 124 milhões já foram liquidados, sendo os saldos remanescentes referentes a estimativas de honorários advocatícios a serem materializados, mas ainda estando pendentes a formalização de encerramento de cada uma das causas individuais e referente a adesão ao programa.

10.1 - Passivos Contingentes

Adicionalmente às provisões constituídas, existem outros passivos contingentes com prognóstico de perda possível no montante aproximado de R\$ 4.236.418 (2025 - R\$ 4.036.282), referente a causas de natureza trabalhista, cível, tributária, ambiental e previdenciário. O referido montante poderá ser reduzido, quando aplicável, em função da responsabilidade total ou parcial da União (extinta RFFSA).

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Trabalhistas e previdenciários (a) (e)	563.654	486.036
Cíveis/regulatórios (b)	1.180.640	1.027.350
Tributárias (c)	2.395.048	2.431.015
Ambientais (d)	97.076	91.881
	4.236.418	4.036.282

- (a) Trabalhistas: tratam-se de reclamações promovidas por ex-empregados, bem como sindicatos e ex-empregados de empresas terceirizadas, cujos pedidos mais recorrentes e relevantes referem-se ao pagamento por horas extras; alegação de não pagamento de adicional de periculosidade com o pedido de seu pagamento; alegação de divergência de salário para funções idênticas, ensejando pedido de diferenças salariais; alegação de ficar o empregado à disposição do Grupo em horário de descanso, o

VLI S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

que determina o pedido de pagamento de sobreaviso; pedido de danos morais e materiais decorrentes de acidentes do trabalho; doença ocupacional; e pedido de responsabilidade solidária das subsidiárias do Grupo, em decorrência de não cumprimento de obrigações trabalhistas por empresas contratadas pela mesma para a prestação de serviços diversos (terceirização).

- (b) Cíveis: trata-se de demandas contendo, principalmente, alegações de responsabilidade do Grupo por acidentes envolvendo pessoas nos trilhos da malha ferroviária cedida ao Grupo, com pedidos de indenizações por danos morais e materiais. Há ainda demandas discutindo questões indenizatórias, promovidas por empresas contratadas pelo Grupo que alegam prejuízos contratuais, além de ações anulatórias.

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; glosa de créditos de ICMS; auto de infração em processos de importação de locomotivas; auto de infração sobre contribuições previdenciárias sobre a receita bruta; cobranças de IPTU sobre imóveis objeto de arrendamento; autuações de ICMS relacionadas ao descumprimento de obrigações acessórias; glosa de créditos; exigência do imposto sobre a transferência de bens para o mesmo titular; e ausência de retorno de bens remetidos para reparo/conserto no prazo regulamentar.
- (d) Ambientais: trata-se de demandas cuja discussão se refere a alegação dos órgãos ambientais, Ministério Público e Prefeituras de que o Grupo teria descumprido alguma obrigação ambiental, ou sua atividade tenha gerado algum impacto ambiental, impondo multas diversas ao Grupo.
- (e) Previdenciários: trata-se de cobrança de contribuições sociais (aposentadoria especial, SESI e INSS sobre valores pagos a autônomos e pagos a título de acertos de passivos trabalhistas).

11 - Investimentos (Controladora)
11.1 - Composição dos investimentos:

			31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2025
	% Participação	Número de ações ordinárias	Patrimônio líquido	Patrimônio líquido	Resultado do período	Resultado do período
VLI Multimodal S.A.	100%	380.101.007.253	7.989.182	7.944.177	43.627	216.244
Salus Infraestrutura Portuária S.A.	1%	4	2.956	3.001	(47)	45
Terminal VLI Porto Franco S.A.	100%	320.000	(5.156)	(3.786)	(1.370)	(1.903)
			7.986.982	7.943.392	42.210	214.386

11.2 - Movimentação dos investimentos:

	31/03/2026			
	VMM	Salus	Porto Franco	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	7.944.177(i)	3.001	(3.786)	7.943.392
Ajustes de avaliação patrimonial (Nota 22(c))	1.381	-	-	1.381
Resultado das controladas	43.627	(47)	(1.370)(ii)	42.210
Outros	(3)	2	-	(1)
Saldo no final em 31 de março de 2026	7.989.182	2.956	(5.156)	7.986.982

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	31/03/2025			
	VMM	Salus	Porto Franco	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.054.395(i)	3.200	5.403	7.062.998
Ajustes de avaliação patrimonial (Nota 22(c))	(1.271)	-	-	(1.271)
Resultado das controladas	216.244	45	(1.903)(ii)	214.386
Saldo no final em 31 de março de 2025	7.269.368	3.245	3.500	7.276.113

(i) Contempla registro de R\$ 389.218 (2024 – R\$ 14.431) nos resultados dos exercícios e referentes a não recuperabilidade de ativos na controlada indireta FCA. Os montantes registrados a título de não recuperabilidade de ativos na controlada em 2026 e 2025 montam em R\$ 2.664.795 e R\$ 2.275.577, respectivamente.

(ii) Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, contempla os ajustes de R\$ 18.692 e R\$ 18.416 a título de ajuste de política contábil no consolidado do Grupo VLI, pela perda por redução do valor recuperável da controlada, pertencente a mesma unidade geradora de caixa da FNS (Nota 13.1).

Restrições significativas

O Grupo possui concessões e subconcessões (Nota 1) que estabelecem restrições e necessidade de aval quanto a realização de mútuos entre o Grupo, redução de capital nas Companhias e distribuição de dividendos atrelados a benefícios fiscais. Ademais, as atividades que envolvem a Salus estão restritas a deliberações com a RB Capital (acionista majoritário da Salus).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



12 - Imobilizado

	Consolidado	Controladora
	Total	Total
Valor de custo		
Saldo em 31 de dezembro de 2024	15.397.529	118.546
Remensuração CPC06 (R2)/IFRS16 (Nota 17)	1.590	-
Adições	513.738	-
Baixas (Nota 25(c))	(7.796)	-
Outros	4.365	-
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 25(c))	(2.571)	-
Transferências	(33.066)	-
	15.873.789	118.546
Saldo em 31 de março de 2025		
Valor de depreciação		
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(4.659.180)	(8.565)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	(15.816)	(705)
Adições	(139.497)	-
Baixas (Nota 25(c))	3.850	-
	(4.810.643)	(9.270)
Saldo em 31 de março de 2025		
Valor de custo		
Saldo em 31 de dezembro de 2025	18.489.137	118.561
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 17)	197	-
Adições	683.888	-
Baixas (Nota 25(c))	(8.161)	-
Outros	4.365	-
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 25(c))	(42.071)	-
Transferências (b)	(201.308)	-
	18.926.047	118.561
Saldo em 31 de março de 2026		
Valor de depreciação		
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(5.578.174)	(11.367)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	(18.164)	-
Adições	(174.086)	(697)
Baixas (Nota 25(c))	2.829	-
Transferências	42.272	-
	(5.725.323)	(12.064)
Saldo em 31 de março de 2026		
Saldo em 31 de dezembro de 2025, líquido (a)	12.910.963	107.194
Saldo em 31 de março de 2026, líquido (a)	13.200.724	106.497

- (a) Incluem em 31 de março de 2026, os direitos de uso de arrendamento registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e referentes a locomotivas, vagões, terminais, equipamentos e armazéns, que montam respectivamente a R\$ 289.925, R\$ 90.120, R\$ 42.512, R\$ 84.151 e R\$ 578 (2025 – R\$ 293.785, R\$ 91.012, R\$ 53.486, R\$ 86.360 e R\$ 612).
- (b) Em 31 de março de 2026, a variação contempla R\$ 26.684 referente ao imobilizado da controlada Júpiter, cujas quotas foram repassadas à terceiro no 1º trimestre de 2026 (Nota 1).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



13 - Intangível

	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>
	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Valor de custo		
Saldo em 31 de dezembro de 2024	19.309.432	20.707
Remensuração CPC06(R2)/IFRS16 (Nota 17)	3.050	-
Adições	810.001	-
Baixas (Nota 25(c))	(955)	-
Provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 25(c))	5.615	-
Transferências	33.065	-
Saldo em 31 de março de 2025	<u>20.160.208</u>	<u>20.707</u>
Valor de amortização		
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(14.461.658)	(9.561)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	(2.250)	-
Adições	(350.107)	(200)
Baixas (Nota 25(c))	248	-
Saldo em 31 de março de 2025	<u>(14.813.767)</u>	<u>(9.761)</u>
Valor de custo		
Saldo em 31 de dezembro de 2025	19.457.100	20.707
Remensuração CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 17)	(2.067)	-
Adições	761.778	-
Baixas (Nota 25(c))	(6.445)	-
Reversão de provisão para desvalorização de estoques e baixa de ativos (Nota 25(c))	28.032	-
Transferências	132.352	-
Saldo em 31 de março de 2026	<u>20.370.750</u>	<u>20.707</u>
Valor de amortização		
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(15.667.088)	(10.360)
Adições CPC 06 (R2) / IFRS 16	160	-
Adições	(330.631)	(200)
Baixas (Nota 25(c))	3.854	-
Saldo em 31 de março de 2026	<u>(15.993.705)</u>	<u>(10.560)</u>
Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2025 (a)	<u>3.790.012</u>	<u>10.347</u>
Saldo contábil, líquido em 31 de março de 2026 (a)	<u>4.377.045</u>	<u>10.147</u>

- (i) Contrato celebrado entre Vale S.A. e VLI Multimodal S.A. - A VLI Multimodal adquiriu da Vale S.A. o direito de opção de reservar a capacidade produtiva das ferrovias - Estrada de Ferro Carajás e Estrada de Ferro Vitória - Minas ("EFC" e "EFVM", respectivamente), destinada à prestação de serviços de transportes de carga geral, objeto da concessão conferida a Vale S.A. O valor do direito de opção de reserva de capacidade é calculado com base nos ativos destinados à prestação dos serviços de transporte ferroviários de carga geral para os quais a Vale S.A. reservou a capacidade de transporte. A vigência deste direito contratual está vinculada à concessão ferroviária celebrada entre a Vale S.A. e a União Federal. O prazo de amortização dos direitos foi limitado ao exercício de vigência do contrato de opção de reserva de capacidade, expirando a cada ano corrente. A referida opção é efetuada em base anual sendo renovável pelo mesmo exercício. O montante registrado no intangível no período findo em 31 de março de 2026 monta em R\$ 421.855 (2025 – R\$ 571.527).
- (ii) Direitos de comercialização da Vale S.A. – Terminal de Produtos Diversos - ("TPD") - Com a assinatura do contrato de compartilhamento de infraestrutura portuária em 2020, refere-se ao direito da VLI Multimodal de comercializar os serviços portuários aos Clientes do TPD, atribuindo-se a respectiva reserva de capacidade do TPD à VLI Multimodal, ressalvado o direito da Vale S.A. de movimentar cargas próprias no terminal. O montante registrado no intangível no período findo em 31 de março de 2026 monta em R\$ 46.820 (2025 – R\$ 34.126).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O direito de comercialização será exercido e aplicado para um exercício anual, iniciando-se no dia 01 de janeiro e encerrando-se em 31 de dezembro do respectivo ano e será renovado automaticamente, salvo se houver manifestação contrária pela VLI. O valor a ser pago anualmente será calculado conforme critérios definidos no Anexo XI - Remuneração pelo Direito de Comercialização.

- (iii) Direitos de exclusividade da Vale S.A. - Terminal Privativo de Uso Misto de Praia Mole - ("TPM") e Terminal de Granéis Líquidos - ("TGL") - Refere-se ao direito de exclusividade intransferível da VLI Multimodal de contratar a prestação exclusiva dos serviços portuários e acessórios prestados pela Vale S.A., nos terminais, resguardada e excluída da exclusividade, tão somente, a operação portuária das cargas próprias da Vale S.A. e de suas empresas coligadas e controladas. Quando o direito de exclusividade é exercido pela VLI, a VLI possui o direito de promover a comercialização dos serviços portuários e acessórios dos terminais aos seus clientes. O montante registrado no intangível no período findo em 31 de março de 2026 monta em R\$ 77.131 (2024 – R\$ 81.594).

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

- (iv) Incluem, em 31 de março de 2026, os direitos de uso de concessão registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e que se referem aos contratos com a FERROBAN e RFFSA e aos direitos atrelados aos compromissos referentes a Resolução 4.131/13 e aditivados ao contrato de concessão, que montam na sua totalidade a (R\$ 1.747) (2025 - R\$ 0) e cuja amortização se dará até o final da concessão, que se dará em agosto de 2026.

13.1 - Redução no valor recuperável de ativos

FCA

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

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

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 a 2025, a FCA registrou a título de perda por redução do valor recuperável os seguintes montantes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>Total</u>
Direitos de uso de concessão	(57.947)	14.431	287.423	1.313.677	170.935	1.728.519
Ativos de via permanente	<u>447.165</u>	<u>-</u>	<u>489.111</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>936.276</u>
	<u>389.218</u>	<u>14.431</u>	<u>776.534</u>	<u>1.313.677</u>	<u>170.935</u>	<u>2.664.795</u>

No período findo em 31 de março de 2026 e exercício findo em 31 de dezembro de 2025, os saldos de redução do valor recuperável, líquidos da sua amortização, montam em:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Perda por redução do valor recuperável	2.664.795	2.664.795
(-) Amortização acumulada da perda por redução do valor recuperável	<u>(1.932.975)</u>	<u>(1.736.610)</u>
	<u>731.820</u>	<u>928.185</u>

TPF

Em 31 de dezembro de 2025, a Administração da TPF identificou a existência de indicativos de não recuperabilidade de seus ativos imobilizados e intangíveis, considerando principalmente os prejuízos dos últimos exercícios e a falta de rentabilidade futura da concessão.

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

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e período findo em 31 de março de 2026, a TPF registrou a título de perda por redução do valor recuperável a totalidade dos seus saldos remanescentes de imobilizado e intangível, tendo sido os mesmos ajustados para efeitos de consolidação na VLI S.A., pelo fato de pertencerem a unidade geradora de caixa que contempla a FNS no norte do Brasil, entidade esta extremamente lucrativa e sem indicativos de recuperabilidade, e conforme IAS 36 / CPC 01 (R1), parágrafo 6 (Nota 11).

Não foram observados indicativos de redução do valor recuperável nas empresas do Grupo no período findo em 31 de março de 2026 e exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**14 - Fornecedores e contas a pagar (risco sacado)**

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Circulante				
Fornecedores - terceiros (a)	988.140	1.123.463	807	771
Fornecedores - partes relacionadas (Nota 5)	775.603	79.794	1	1
	1.763.743	1.203.257	808	772
Não Circulante				
Fornecedores - partes relacionadas (Nota 5)	167.977	158.663	-	-
	167.977	158.663	-	-
Contas a pagar (risco sacado) (c)	68.118	65.072	-	-
	68.118	65.072	-	-
	1.999.838	1.426.992	808	772

(a) Vide abertura abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Circulante				
Mercado interno	983.321	1.117.312	807	771
Mercado externo	4.819	6.151	-	-
	988.140	1.123.463	807	771

(b) Contempla aquisição de material rodante no montante de R\$ 341.938 no contexto das operações de assunção das operações da Estrada de Ferro Vitória Minas ("EFVM"), a ser quitada em 33 parcelas anuais, corrigidas anualmente pelo IPCA. A compra de longo prazo foi sujeita em 31 de dezembro de 2025 a cálculo de ajuste a valor presente no montante de R\$ 187.406, valorado a taxa de 6,34%, que corresponde a taxa real do DI x IPCA de 2057, data de vencimento do contrato.

(c) O Grupo possui convênios com instituições financeiras, que permitem que determinados fornecedores nacionais tenham a possibilidade de ceder recebíveis do Grupo junto às instituições financeiras. Esta faculdade é conferida aos fornecedores, inexistindo cobranças financeiras direcionadas a Companhia. Em 31 de março de 2026, os R\$ 68.118 foram pagos aos fornecedores pelas instituições financeiras.

Até 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, todos os títulos a pagar possuíam prazos de pagamentos de até 90 dias. Os títulos assumidos pelas instituições financeiras têm prazo de pagamento de até 1 dia pelas instituições financeiras.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 - Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Circulante		
FINAME - IPCA + 4,69% a.a. a IPCA + 5,27% a.a.	25.830	31.086
FINEM - TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	290.299	301.168
Empréstimos no exterior (i)	305.892	9.725
Cédula de crédito bancário - IPCA + 0,9581% a.a. a 1,1272% a.a.	6.907	6.730
Custo de transação	(3.439)	(3.846)
	625.489	344.863
Debentures (ii)	258.955	152.847
Custo de transação	(28.740)	(24.369)
	230.215	128.478
Total circulante	855.704	473.341
Não circulante		
FINAME - IPCA + 4,69% a.a. a IPCA + 5,27% a.a.	13.781	39.032
FINEM - TJLP + 1,81% a.a a TJLP + 5,15% a.a.	71.781	132.256
Empréstimos no exterior (i)	-	319.372
Cédula de crédito bancário - IPCA + 0,9581% a.a. a 1,1272% a.a.	59.193	60.852
Custo de transação	(953)	(1.092)
	143.802	550.420
Debentures (ii)	10.285.123	9.259.430
Custo de transação	(206.416)	(171.483)
	10.078.707	9.087.947
Total não circulante	10.222.509	9.638.367
	11.078.213	10.111.708
(i) Empréstimos no exterior - USD + 5,70% a.a. (CDI + 1,13% a.a. <i>Swap</i>)		
(ii) Debentures – IPCA + 5,75%a.a. a IPCA + 9,06%a.a., CDI + 0,67%a.a., CDI + 0,75%a.a. e 11,44% a.a. (CDI - 0,39%a.a. a CDI - 1,42%a.a. – <i>Swap</i>)		



VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15.1 - Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado									
	31/12/2025	Adição				Amortização			Ajuste ao valor justo do objeto de hedge (Notas 26 e 30)	31/03/2026
		Principal	Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação		
FNS										
Cédula de crédito bancário	67.583	-	893	-	-	(1.660)	(717)	-	-	66.099
Debêntures	874.030	-	31.459	-	-	-	-	-	-	905.489
Ultrafértil										
FINEM	324.853	-	6.040	2.239	-	(48.636)	(6.198)	-	-	278.298
Debêntures	1.146.766	-	30.918	8.111	-	-	(44.554)	-	(1.745)	1.139.496
VLI Multimodal										
FINAME	70.116	-	1.037	-	-	(25.251)	(6.294)	-	-	39.608
FINEM	108.571	-	2.124	735	-	(25.372)	(2.276)	-	-	83.782
Debêntures	7.391.484	1.000.000	120.733	115.272	-	-	(35.167)	-	(93.228)	8.499.094
Empréstimos no exterior (i)	329.097	-	3.653	(16.557)	-	-	(7.669)	-	(2.630)	305.894
Custos de transação	(200.792)	-	-	-	(42.359)	-	-	3.604	-	(239.547)
	10.111.708	1.000.000	196.857	109.800	(42.359)	(100.919)	(102.875)	3.604	(97.603)	11.078.213

Em 31 de março de 2026

Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa

	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Captação de debêntures, líquidas dos custos de transação	1.000.000	957.641	-
Outros passivos	(42.359)	-	-
Pagamento de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	(100.919)	(100.919)	-
Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	(102.875)	(102.875)	-



VLI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado								
	31/12/2024	Adição			Amortização			Ajuste ao valor justo do objeto de hedge (Notas 26 e 30)	31/03/2025
		Juros apropriados	Correção monetária, e variação cambial	Custos de transação	Principal	Juros pagos	Custos de transação		
FCA									
NCE	-								
Debêntures	601.803	19.680	-	-	-	-	-	621.483	
FNS									
Cédula de crédito bancário	74.302	1.266	-	-	(1.660)	(959)	-	72.949	
NCE	88.859	3.016	-	-	-	-	-	91.875	
Debêntures	868.317	27.536	-	-	-	-	-	895.853	
Ultrafértil									
FINEM	496.871	9.472	2.187	-	(43.702)	(9.614)	-	455.214	
Debêntures	759.004	26.417	2.715	-	-	(35.529)	-	752.607	
VLI Multimodal									
FINAME	112.583	1.988	6	-	(39.698)	(9.241)	-	65.638	
FINEM	234.305	4.636	993	-	(48.775)	(4.893)	-	186.266	
Debêntures	4.387.964	67.702	87.286	-	-	(36.324)	6.609	4.513.237	
Empréstimos no exterior	2.544.166	22.339	(154.946)	-	(604.390)	(30.140)	22.546	1.799.575	
Custos de transação	(109.105)	-	-	(1.029)	-	-	5.309	(104.825)	
	10.059.069	184.052	(61.759)	(1.029)	(738.225)	(126.700)	29.155	9.349.872	

Em 31 de março de 2025

Reconciliação com a demonstração dos fluxos de caixa

	Nota de empréstimos	Demonstração dos fluxos de caixa	Diferença
Captação de debêntures, líquidas dos custos de transação	(1.029)	(1.029)	-
Pagamento de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	(738.225)	(738.225)	-
Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	(126.700)	(126.700)	-

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



15.2 - Parcelas de longo prazo dos empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
De um a dois anos	89.852	488.267
De dois a três anos	1.583.037	1.563.024
De três a quatro anos	570.019	565.803
De quatro a cinco anos	570.019	565.803
Acima de cinco anos	7.409.582	6.455.470
	10.222.509	9.638.367

15.3 - Covenants

A VLI possui em alguns contratos de dívidas com cláusulas não financeiras e os seguintes índices financeiros (“Covenants”), cujas definições estão explícitas em cada instrumento contratual, com obrigação de medição anual no mês de dezembro:

Índice	Limite	31/12/2025
Dívida Líquida ajustada (i) / EBITDA ajustado (ii)	Menor que 3,50 (iii)	1,41
Patrimônio Líquido / Total do Ativo	Maior que 0,25	0,36

(i) A dívida líquida ajustada considera o saldo das seguintes contas: (a) empréstimos, financiamentos e títulos de dívida; (b) instrumentos financeiros derivativos. (c) caixa e equivalentes de caixa; (d) aplicações financeiras.

(ii) O EBITDA ajustado corresponde ao lucro líquido ou prejuízo, em bases consolidadas, relativo aos 12 últimos meses, acrescido de: (a) do resultado financeiro; (b) do imposto de renda e da contribuição social; (c) das despesas de depreciação e amortização; (d) do resultado não operacional (assim entendido como venda de ativos, provisões, reversões de contingências sem efeito caixa no curto prazo, *impairment* e despesas pontuais de reestruturação), da equivalência patrimonial e da participação de acionistas minoritários.

(iii) o Limite de 3,50 é referente apenas aos contratos firmados com recursos do BNDES, diretos ou com repasse indireto. Demais contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures do Grupo VLI, possuem como limite a referência de 4,00.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas controladas atenderam a todos os *covenants* financeiros e não financeiros.

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Tributos a recolher				
ICMS	7.483	13.027	-	-
Imposto de renda retido na fonte	25.777	12.163	1.892	335
PIS e COFINS	21.463	58.265	282	112
ISS	16.227	15.798	1	-
Outros	187	296	20	-
	71.137	99.549	2.195	447
Tributos a recolher sobre o lucro				
Imposto de renda e contribuição social	17.029	77.411	-	2.783
	88.166	176.960	2.195	3.230

VLI S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 - Arrendamentos, concessões e subconcessão

Consolidado

	Saldo em 31/12/2025	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Outros	Saldo em 31/03/2026
FCA - Malha Centro Leste (a)	163.399	(70.984)	(12.091)	2.850	(820)	-	82.354
FCA – FERROBAN / Malha Paulista (c)	186.461	(16.711)	(2.926)	4.935	(1.247)	-	170.512
Subconcessão a pagar (d)	269.469	-	-	-	174	-	269.643
Equipamentos (f)	91.532	(1.327)	(13)	2.289	-	-	92.481
Vagões (f)	26.545	(6.907)	(246)	604	197	-	20.193
Locomotivas (f) (i)	78.123	(8.194)	(1.492)	658	-	(4.543)	64.552
Terminais (f)	67.767	(9.828)	(684)	1.262	-	(447)	58.070
Armazém	613	(35)	(3)	(10)	-	-	565
	883.909	(113.986)	(17.455)	12.588	(1.696)	(4.990)	758.370
Circulante	305.223						202.637
Não circulante	578.686						555.733

Consolidado

	Saldo em 31/12/2024	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Remensuração	Outros	Saldo em 31/03/2025
FCA - Malha Centro Leste (a)	516.909	(77.791)	(2.972)	12.238	(1.926)	-	446.458
FCA – FERROBAN / Malha Paulista (c)	256.661	(19.548)	(747)	6.852	4.976	-	248.194
(-) Créditos de pagamento a maior (b)	(11.513)	-	-	-	-	-	(11.513)
Subconcessão a pagar (d)	313.021	-	-	-	3.829	-	316.850
Equipamentos (f)	21.883	(338)	(3)	549	-	-	22.091
Vagões (f)	50.224	(6.947)	(60)	1.209	670	256	45.352
Locomotivas (f) (i)	131.445	(16.166)	(385)	2.072	-	1.272	118.238
Terminais (f)	62.644	(9.039)	(23)	1.253	920	(162)	55.593
	1.341.274	(129.829)	(4.190)	24.173	8.469	1.366	1.241.263
Circulante	410.313						412.813
Não circulante	930.961						828.450

(i) Contempla contratos de arrendamento com instituições financeiras originadas em 2019 e que em 31 de março de 2026 montam em R\$ 11.214 (2025 – R\$ 20.242).

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Até 31 de março de 2026, foram pagas 111 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 4.175.

Até 31 de março de 2026, foram pagas 111 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 78.900.

(b) Créditos de pagamentos a maior

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

No exercício findo de 31 de março de 2026, a FCA registrou ganhos oriundos de homologação de laudo pericial, corrigindo os valores pagos a maior em exercícios anteriores. o processo seguirá para a fase de cumprimento de sentença, com a expedição do competente precatório/RPV, conforme as formalidades legais. Devido a definição de que os recebimentos dos saldos serão como precatórios, os mesmos foram reclassificados para demais ativos (Nota 9).

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

Até 31 de março de 2026, foram pagas 102 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 992.

Até 31 de março de 2026, foram pagas 102 parcelas, sendo a última paga no valor de R\$ 18.655.

(d) 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.

O valor atualizado dessa parcela de 20%, em 31 de março de 2026, foi de R\$ 269.643 (2025 – R\$ 269.469).

(e) Resolução 4.131/13

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

Resolução nº 4.131/13	Malha Centro Leste
Saldo inicial – março de 2012	876.021
Obras homologadas – novembro de 2019	(111.638)
Obras homologadas – setembro de 2020	(13.067)
Parcelas pagas até janeiro de 2025	(1.370.964)
Saldo atualizado – março de 2026	-
Índice de atualização	IPCA/SELIC +
Prazo final de pagamento	1% a.m. jan/25

(f) Outros contratos

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

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Arrendamentos de curto prazo	6.456	11.861
Pagamentos variáveis não reconhecidos nos arrendamentos	96	4.056
Ativos nos quais não se qualifica controle	24.167	17.981
	<u>30.719</u>	<u>33.898</u>

18 - Receitas diferidas

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Circulante		
Passagem fibra ótica (a)	79	159
Utilização de sistema logístico integrado (b)	5.183	7.595
Receitas de gerenciamento de obras (c)	2.067	2.067
Outras	1.528	1.528
	<u>8.857</u>	<u>11.349</u>
Não circulante		
Utilização de sistema logístico integrado (b)	10.938	11.240
Receitas de gerenciamento de obras (c)	26.009	26.526
Receitas de investimento em infraestrutura (d)	12.411	12.411
Outras	2.293	2.689
	<u>51.651</u>	<u>52.866</u>
	<u>60.508</u>	<u>64.215</u>

- (a) Receita antecipada que deriva do Consócio Railnet (atualmente em estado dormente), referente ao aluguel de espaço subterrâneo na malha ferroviária da Companhia para passagem de fibra ótica de empresa de telecomunicação, que está sendo apropriada mensalmente ao resultado pelo exercício total do contrato firmado com o cliente.
- (b) Receitas antecipadas com a utilização dos serviços de transbordo rodoferroviário no terminal de origem até ao terminal de destino, que será amortizada e apropriada mensalmente ao resultado pelo prazo integral do contrato celebrado com o cliente.
- (c) Receitas de gerenciamento de obra apuradas no processo da execução dos serviços de dragagem do canal de Piaçaguera. Saldos são reconhecidos no resultado até 2039.
- (d) Trata-se de receitas diferidas referentes a melhorias em trecho de benefício comum.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



19 - Obrigações sociais e trabalhistas

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Salários e encargos	33.174	31.619
Provisão para férias e 13º salário	103.761	89.264
Participação nos resultados	58.758	161.202
Outros	271	363
	195.964	282.448

20 - Demais passivos

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Circulante		
Antecipações de clientes (a)	28.821	48.929
Provisão de ativos (b)	-	253.251
Provisão para encerramento de plano atuarial (Nota 29.2(a))	-	38.490
Provisão Portaria MT-532/24 (c)	116.284	117.568
Outros	-	629
	145.105	458.867
Não circulante		
Antecipações de clientes (a)	3.414	3.414
Outros	10.273	6.313
	13.687	9.727
	158.792	468.594

- (a) Refere-se substancialmente a antecipações de clientes para aquisições de materiais para remodelagem de pera ferroviária, bem como adiantamento de clientes fruto de prestação de serviço.
- (b) Provisão referente a obrigação contratual assumida em março de 2021 e ratificada com novo parceiro em 2025. *Closing* da operação fora firmado no 1º trimestre de 2026, tendo os ativos em questão sido transferidos para o parceiro terceiro, conjuntamente com a liquidação total das obrigações de R\$ 225.000.
- (c) Saldos originalmente constituídos para fins de atendimento à Portaria nº 532, de 5 de setembro de 2024 (Nota 9(b)), em referência a adesão ao programa do Desenrola. Ao longo do exercício de 2025, saldos foram reclassificados para demais passivos dado o entendimento da Administração, que quando da renovação do contrato de Concessão da FCA, se fará necessário o encerramento, mediante acordo ou renúncia, de processos judiciais, administrativos e arbitrais existentes e que tenham relação com o objeto do Contrato de Concessão.

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 - Dividendos a pagar**(a) Controladores**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram registrados a título de dividendos mínimos obrigatórios aos controladores da VLI S.A. a distribuição de R\$ 318.373, tendo sido os mesmos liquidados de forma antecipada ao longo de 2025, com exceção de R\$ 3.184 à Brasil Port Holdings L.P. ainda pendentes de liquidação e com previsão de execução ao longo de 2026.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram registrados a título de dividendos mínimos obrigatórios aos controladores da VLI S.A. a distribuição de R\$ 310.252, tendo sido os mesmos liquidados de forma antecipada ao longo de 2025.

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram aprovados e pagos dividendos adicionais no montante de R\$ 131.627, com exceção dos R\$ 1.316 à Brasil Port Holdings L.P., ainda pendentes de liquidação e com previsão de execução ao longo de 2026.

(b) Não controladores**Consórcio TMIB**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram deliberados ao não-controlador do Consórcio TMIB, Petróleo Brasileiro S.A. a distribuição de resultados de R\$ 14.068 oriundos da participação no Consórcio TMIB e referentes aos lucros apurados em 2024, tendo sido os valores distribuídos ao longo de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram deliberados ao não-controlador do Consórcio TMIB, Petróleo Brasileiro S.A. a distribuição de resultados de R\$ 18.414, oriundos da participação no Consórcio TMIB e referentes aos lucros apurados em 2023. Em 2025, foi deliberado e aprovado pelos consorciados a retenção dos lucros para sustentar os investimentos previstos no TMIB, respeitando os limites de saúde financeira do consórcio.

No período findo em 31 de março de 2026 e exercício findo em 31 de dezembro de 2025, não há saldos remanescentes para pagamento.

Vale S.A. e Mosaic Fertilizantes P&K Ltda.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram registrados a título de dividendos mínimos obrigatórios aos não-controladores da Ultrafertil, Vale S.A. e Mosaic Fertilizantes P&K Ltda. a distribuição de R\$ 1.003 e com expectativa de liquidação o longo de 2026.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram registrados a título de dividendos mínimos obrigatórios aos não-controladores da Ultrafertil, Vale S.A. e Mosaic Fertilizantes P&K Ltda. No montante de R\$ 4.303, tendo os saldos sidos distribuídos ao longo de 2025.

Salus Infraestrutura Portuária S.A.

Por fim, os R\$ 273 remanescentes referem-se aos resultados apurados e ainda não distribuídos da Salus à VLI S.A.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 - Patrimônio líquido**(a) Capital social**

O capital social da Companhia Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 6.253.209, representado por 8.890.790.411 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Acionistas	Ações Ordinárias	% Participação
Vale S.A.	2.631.089.569	29,59%
Brookfield Brazil Infrastructure Fundo de Investimentos em Participações (i)	2.267.516.800	25,51%
FI - FGTS	1.413.854.823	15,90%
Logística Integrada Fundo De Investimento Em Participações (i)	889.079.041	10,00%
Mitsui & Co., Ltd. (i)	889.079.041	10,00%
BNDESPar	711.263.233	8,00%
Brasil Port Holdings L.P.	88.907.904	1,00%
	8.890.790.411	100,00%

(b) Lucro por ação**Básico e diluído**

O lucro básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do resultado 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.

	Controladora
	31/03/2026
Lucro líquido do período (8.890.790.411 x 3/3)	41.415 8.890.790.411
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	0,0047
	31/03/2025
Lucro líquido do período (8.890.790.411 x 3/3)	226.397 8.890.790.411
Lucro líquido do período básico e diluído por ação - R\$	0,0255

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

Em 31 de março de 2026, os ajustes de avaliação patrimonial referem-se substancialmente a:

- ganhos (perdas) atuariais no montante de R\$ 6.514 (2025 – R\$ 5.133) e resultantes da variação no valor presente das obrigações de benefício definido da controlada Ultrafértil, em razão de mudanças no equilíbrio do plano de previdência complementar;
- efeitos do registro da opção de compra de ações no montante de (R\$ 27.035), exercidas pela VLI Multimodal S.A. em 2012 e referentes ao contrato de opção de compra e venda de ações firmado em

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



2000 pela Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia e a VLI Multimodal S.A. e registrado em linha com o CPC 08 (R1) / IAS 32, e;

- valor de (R\$ 1.114) (2025 – (R\$ 1.114)) referente aos efeitos de diluição de acionistas não controladores da controlada Ultrafertil por conta de aumentos de capital.

(d) Reservas legal e de retenção lucros

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

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

23 - Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Receita bruta		
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	1.585.836	1.776.267
Receita de utilização de pátios	-	2.172
Receita de aluguel de locomotivas e terminais	715	-
Receita de partilha de frete	4.361	5.709
Receita de serviços portuários e serviços acessórios	469.184	463.390
Receita de transporte rodoviário	14.458	34.041
	2.074.554	2.281.579
Impostos sobre serviços		
ISSQN	(23.903)	(23.636)
ICMS	(81.619)	(80.735)
PIS	(15.121)	(18.069)
COFINS	(75.632)	(83.175)
	(196.275)	(205.615)
Receita líquida dos serviços prestados	1.878.279	2.075.964

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



24 - Custo dos serviços prestados

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Pessoal	(288.682)	(273.676)
Material	(64.211)	(64.593)
Combustíveis	(170.496)	(193.066)
Serviços contratados	(194.459)	(170.258)
Partilha de frete	(81.120)	(71.162)
Serviços transportes ferroviários, portuários e rodoviários	(137.593)	(172.523)
Depreciação e amortização (i)	(500.924)	(485.823)
Tributos e taxas	(7.423)	(6.186)
Aluguéis	(30.719)	(33.898)
Seguros	(8.076)	(8.288)
Utilities	(9.912)	(10.270)
Viagens	(9.581)	(9.897)
Outros	(4.191)	(3.100)
	(1.507.387)	(1.502.740)

(i) Contempla R\$ 18.553 (2025 – R\$ 18.710) referentes a depreciação e amortização dos direitos de uso de arrendamento e que foram registrados em linha com CPC 06 (R2) / IFRS 16, líquidos de R\$ 6.591 (2025 – R\$ 7.298) 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).

25 - Receitas (despesas) operacionais

(a) Despesas gerais e administrativas

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Pessoal	(52.636)	(46.023)
Material	(203)	(265)
Serviços contratados	(23.329)	(18.463)
Tributos e taxas	(577)	(723)
Combustíveis	(61)	(18)
Utilities	(76)	(83)
Aluguéis	(1.139)	(895)
Gastos com incentivo à cultura	(1.285)	(1.868)
Viagens	(1.177)	(1.045)
Seguros	(31)	(44)
Depreciação e amortização	(10.962)	(10.651)
Outras	(1.488)	(1.939)
	(92.964)	(82.017)

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	Controladora	
	31/03/2026	31/03/2025
Pessoal (i)	(8.633)	(2.633)
Serviços contratados	(255)	(214)
Aluguéis	(13)	-
Viagens	(196)	(172)
Seguros	(31)	(40)
Depreciação e amortização	(898)	(905)
Outras	(57)	(53)
	(10.083)	(4.017)

(i) A variação contempla a readequação dos planos de benefícios a longo prazo ocorridas no trimestre findo em 31 de março de 2025 (ILP - Nota 29) e fruto de atualizações nos cálculos que envolvem métricas de mercado.

(b) Despesas com vendas

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Pessoal	(3.584)	(3.607)
Serviços contratados	(18)	(16)
Viagens	(133)	(173)
Outros	(27)	(28)
	(3.762)	(3.824)

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(c) Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Outras receitas operacionais		
Venda de materiais	23.365	56.846
Receita com venda de ativos imobilizado e intangível	2.992	815
Receita com infraestrutura portuária	7.129	7.457
Receita de direito de acesso	2.360	2.361
Recuperação de despesas	3.398	4.206
Receita com trem turístico	1.427	1.381
Exploração da faixa de domínio	2.741	3.059
<i>Take or pay</i> (i)	35.751	44.982
Indenizações de clientes (ii)	827	1.163
Multas contratuais	334	-
Aluguéis	650	882
Reversão de provisão para desvalorização de estoque (Notas 6, 12 e 13)	-	11.667
Receitas com modelo tarifário	497	1.295
Ganhos líquidos sobre ativos financeiros (Nota 4)	2.351	399
Reversão de provisão para baixa de tributos a recuperar (iv)	19.173	-
Outros	8.682	11.962
	111.677	148.475
Outras despesas operacionais		
Tributárias	(14.459)	(20.552)
Custo com baixa de ativos imobilizado e intangível (Notas 12 e 13)	(7.923)	(4.653)
Custo com venda de outros materiais	(8.142)	(3.274)
Outros gastos com pessoal	(352)	(290)
Pesquisa e desenvolvimento	(497)	(764)
Perda de recebíveis	(1.679)	(685)
Provisão para desvalorização de estoques (Notas 6, 12 e 13)	(10.822)	-
<i>Take or pay</i> (i)	(486)	(560)
Custo com trem turístico	(704)	(1.003)
Trem turístico - depreciação	(695)	(739)
Indenizações a clientes (ii)	(46.055)	(15.616)
Baixa de tributos	(6.766)	-
Provisão para processos judiciais (Nota 10)	(16.725)	(4.776)
Provisão para baixa de ativos imobilizado e intangível (Notas 12 e 13) (iii)	(6.195)	(3.309)
Despesas com modelo tarifário	(306)	(310)
Outras	(9.089)	(14.460)
	(130.895)	(70.991)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(19.218)	77.484

- (i) Conforme cláusulas de penalidades se ocorrer descumprimentos nos quantitativos de volumes, constantes do contrato de transporte ferroviário de cargas, as partes envolvidas estarão sujeitas ao pagamento de bônus e multas compensatórias (*Take or Pay*).
- (ii) Saldos referentes a indenizações a pagar a / receber de clientes por conta de pleitos diversos e atrelados aos seus respectivos contratos.
- (iii) Contempla provisões para baixa de ativos individuais, tais como material rodante e trechos de via permanente com baixa expectativa de realização econômica
- (iv) Trata-se de reversão de provisão de PIS e COFINS, anteriormente provisionados por baixa expectativa de recuperabilidade.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Despesas financeiras		
Despesas com IOF	(198)	(352)
Despesas com seguro garantia	(882)	(1.658)
Juros apropriados sobre empréstimos e financiamentos (i) (Nota 15)	(196.857)	(184.052)
Encargos com custo de transação de empréstimos e financiamentos	(6.602)	(5.309)
Encargos por atraso	(645)	(2.279)
Despesas com PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(3.992)	(4.136)
Despesas financeiras – contratos de arrendamento (ii)	(7.000)	(18.914)
Despesas com comissão de fiança	(1)	(186)
Juros, taxas e multas	(1.194)	(239)
Imposto de renda sobre juros no exterior	(1.321)	(1.553)
Ajuste a valor presente (Nota 7(iii))	(3.571)	(15)
Instrumentos financeiros derivativos instrumentos de <i>hedge</i> (i)	(24.007)	(211.282)
Instrumentos financeiros derivativos instrumentos de <i>hedge</i> – realizados (i)	(13.635)	(6.675)
Ajuste a valor justo – objeto de <i>hedge</i> (i) (Nota 15)	-	(29.155)
Despesas financeiras com antecipação de títulos	-	(1.619)
Juros sobre provisão de risco e contingências (Nota 10)	(15.260)	(15.907)
Outras	(1.216)	(1.344)
	(276.381)	(484.675)
Ganhos (perdas) com variação monetária e cambial (i)	(102.978)	62.317
Resultado financeiro	(185.482)	(285.053)

- (i) O resultado líquido da operação de *hedge accounting* de valor justo no período findo em 31 de março de 2026 foi uma perda de R\$ 6.002, composto por receitas de variação cambial de R\$ 16.557, receitas de marcação a mercado do objeto de *hedge* de R\$ 97.603 (Nota 15), despesas de juros de R\$ 82.520 e despesas líquidas dos instrumentos financeiros derivativos de R\$ 37.642.

O resultado líquido da operação de *hedge accounting* de valor justo no período findo em 31 de março de 2025 foi uma perda de R\$ 78.835, composto por receitas de variação cambial de R\$ R\$ 154.946, despesas de marcação a mercado do objeto de *hedge* de R\$ 29.155 (Nota 15), despesas de juros de R\$ 40.348 e despesas líquidas dos instrumentos financeiros derivativos de R\$ 164.278.

- (ii) Representado pelos efeitos do custo financeiro dos arrendamentos e que foram registrados em linha com o CPC 06 (R2) / IFRS 16 (Nota 15), líquidos de R\$ 5.567 (2025 – R\$ 4.711) fruto da parcela do PIS e COFINS reconhecido no período e em linha com as instruções emanadas pela CVM.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	<u>31/03/2026</u>	<u>Controladora</u> <u>31/03/2025</u>
Receitas financeiras		
Aplicação mercado financeiro	2.648	2.745
	2.648	2.745
Despesas financeiras		
Despesas com PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(132)	(127)
Despesas com seguro garantia	(31)	(34)
Juros sobre provisão de risco e contingências	(19)	77
Encargos com custo de transação de empréstimos e financiamentos	(66)	-
Juros, taxas e multas	(2)	(4)
Encargos por atraso	-	(17)
Outras	-	(15)
	(250)	(120)
Ganhos com variação monetária e cambial	15	6
Resultado financeiro	2.413	2.631

27 - Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

O Grupo 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.

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 o Grupo (FCA Nota 27(b)) não reconheceu ativos de impostos com relação a prejuízo fiscal sobre imposto de renda e base negativa da contribuição social nos montantes de R\$ 38.120 (2025 – R\$ 37.261). Estes ativos poderão ser registrados e compensados com lucro tributável futuro.

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

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

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

Os créditos não reconhecidos em 31 de março de 2026 montam em R\$ 1.567.430 (2025 - R\$ 1.535.974) e seu registro só poderá ser feito com a materialização de lucratividade consistente, não somente com a expectativa de lucros tributáveis futuros. Os saldos são compostos por R\$ 794.330 (2025 - R\$ 692.053) e R\$ 773.100 (2025 - R\$ 843.920) referentes respectivamente a prejuízos fiscais e diferenças temporárias.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



Movimentação dos tributos diferidos:

	Consolidado		
	31/12/2025	Efeito no resultado	31/03/2026
Diferenças temporárias ativas	359.709	(93.065)	266.644
Diferenças temporárias passivas	(324.782)	(82.109)	(406.891)
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	370.309	171.584	541.893

405.236 (3.590) 401.646

(i) Variação contempla R\$ 1.596 dos tributos diferidos da controlada Júpiter, cujas quotas foram repassadas à terceiro no 1º trimestre de 2026 (Nota 1).

	Consolidado		
	31/12/2024	Efeito no resultado	31/03/2025
Diferenças temporárias ativas	340.511	(33.777)	306.734
Diferenças temporárias passivas	(279.313)	(3.266)	(282.579)
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	419.280	18.131	437.411

480.478 (18.912) 461.566

	Controladora		
	31/12/2025	Efeito no resultado	31/03/2026
Diferenças temporárias ativas	1.696	(6.367)	(4.671)
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	1.954	2.399	4.353

3.650 (3.968) (318)

	Controladora		
	31/12/2024	Efeito no resultado	31/03/2025
Diferenças temporárias ativas	1.933	(163)	1.770
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido	5.892	(1.806)	4.086

7.825 (1.969) 5.856

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A expectativa de realização dos créditos ocorrerá da seguinte forma:

Ano	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
2026	79.885	84.646	2.520	2.365
2027	107.559	90.798	743	977
2028	97.962	120.094	43	44
2029 a 2033	273.876	397.294	2.681	220
2034 em diante	249.255	37.186	43	44
	808.537	730.018	6.030	3.650

A expectativa de realização dos débitos, ocorrerá da seguinte forma:

Ano	Consolidado		Controladora
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026
2026	(16.311)	(18.307)	(544)
2027	(18.464)	(17.172)	(726)
2028	(16.793)	(16.130)	(726)
2029 a 2033	(187.150)	(178.474)	(3.628)
2034 em diante	(168.173)	(94.699)	(724)
	(406.891)	(324.782)	(6.348)

(c) Reconciliação das despesas do imposto de renda e da contribuição social

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	69.466	279.814
Imposto de renda e contribuição social correntes - alíquota - 34%	(23.618)	(95.137)
Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:		
Lucro da exploração (SUDAM e SUDENE) e programa de alimentação do trabalhador (PAT), Lei Rouanet e outros	32.977	42.105
Despesas não dedutíveis	(602)	(917)
Perdas de recebíveis não cobráveis	(571)	(233)
Diferença de bases imposto de renda e contribuição social (ILP)	77	(4)
Realização (não constituição) de prejuízo fiscal (imposto de renda), base de cálculo negativa (contribuição social) e diferenças temporárias sobre redução do valor recuperável (Nota 27)	(32.315)	5.097
Outras	5.944	1.329
	5.510	47.377
Tributos sobre o lucro	(18.108)	(47.760)
Alíquota efetiva	(26,07%)	(17,07%)

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora	
	31/03/2026	31/03/2025
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	40.999	232.575
Imposto de renda e contribuição social correntes - alíquota - 34%	(13.940)	(79.076)
Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:		
Equivalência patrimonial	14.351	72.892
Outras	5	6
	14.356	72.898
Tributos sobre o lucro	416	(6.178)
Alíquota efetiva	1,01%	(2,66%)

Em 31 de março de 2026, os efeitos fiscais relativo aos efeitos de remensuração de obrigações de benefícios pós-emprego (Nota 29) relativos aos outros resultados abrangentes montam em R\$ 548 (03/2025 – R\$ 505).

(d) Incentivos fiscais - subvenção para investimentos

O Grupo é beneficiado 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 pela SUDENE até dezembro de 2033 e SUDAM até dezembro de 2034 e consistem no direito à redução de 75% do Imposto sobre a Renda e adicionais não-restituíveis calculados sobre o lucro da exploração.

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

Abaixo a composição por unidades dos incentivos fiscais:

Unidades FNS	Percentual	31/03/2026	31/03/2025
SUDAM (TO)	64,51%	20.471	28.164
SUDENE (MA)	35,49%	11.265	12.278
	100,00%	31.736	40.442

28 - Informações por segmento de negócios e receitas por área geográfica

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

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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

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

VLI S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/03/2026					
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Resultado						
Receita líquida dos serviços prestados	1.878.279	(208.961)	832.625	436.009	631.946	186.660
Custos e despesas	(1.110.750)	211.272	(478.735)	(172.442)	(583.731)	(87.114)
Depreciação e amortização	(512.581)	4.250	(262.573)	(71.714)	(140.619)	(41.925)
Lucro operacional antes das participações e do resultado financeiro	254.948	6.561	91.317	191.853	(92.404)	57.621
Resultado financeiro	(185.482)	(25.475)	(93.858)	(25.283)	1.089	(41.955)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(106.198)	106.239	-	-	(41)
Imposto de renda e contribuição social	(49.844)	-	5.925	(56.193)	-	424
Incentivo fiscais	31.736	-	-	31.736	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do período	51.358	(125.112)	109.623	142.113	(91.315)	16.049
	31/03/2025					
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Resultado						
Receita líquida dos serviços prestados	2.075.964	(278.285)	937.642	466.784	775.440	174.383
Custos e despesas	(1.013.884)	272.452	(490.698)	(154.006)	(562.070)	(79.562)
Depreciação e amortização	(497.213)	7.493	(238.458)	(67.389)	(161.258)	(37.601)
Lucro operacional antes das participações e do resultado financeiro	564.867	1.660	208.486	245.389	52.112	57.220
Resultado financeiro	(285.053)	(10.776)	(176.595)	(28.167)	(34.654)	(34.861)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(430.381)	430.693	-	-	(312)
Imposto de renda e contribuição social	(88.202)	-	(8.661)	(73.303)	-	(6.238)
Incentivo fiscais	40.442	-	-	40.442	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do período	232.054	(439.497)	453.923	184.361	17.458	15.809

VLI S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28.1 Ativos por Segmento:

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/03/2025</u>
Concessão ferroviária Norte	4.630.342	4.459.958
Concessão ferroviária Centro - Sudeste (i)	6.809.796	6.933.674
Concessão portuária	3.926.029	4.335.559
Multimodalidade	<u>11.819.295</u>	<u>10.008.705</u>
	<u>27.185.462</u>	<u>25.737.896</u>
Eliminações	<u>(3.388.712)</u>	<u>(2.921.960)</u>
Ativos totais – balanço patrimonial consolidado	<u>23.796.750</u>	<u>22.815.936</u>

(i) Contém R\$ 2.275.577 de perdas ao valor recuperável reconhecidos até o período findo em 31 de março de 2026 (Nota 13.1)

28.2 Receitas por Segmento:

	<u>31/03/2026</u>					
	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminação</u>	<u>Multimodalidade</u>	<u>Concessão Ferroviária Norte</u>	<u>Concessão Ferroviária Centro - Sudeste</u>	<u>Concessões Portuárias</u>
Receita bruta						
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	1.585.836	(171.257)	632.439	449.295	675.359	-
Receita de aluguel de locomotivas e terminais	715	(41.616)	41.682	649	-	-
Receita de partilha de frete	4.361	(22.047)	-	-	26.408	-
Receita de serviços portuários e serviços acessórios	469.184	(1.817)	261.739	-	-	209.262
Receita de transporte rodoviário	<u>14.458</u>	<u>(2.241)</u>	<u>16.699</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.074.554</u>	<u>(238.978)</u>	<u>952.559</u>	<u>449.944</u>	<u>701.767</u>	<u>209.262</u>

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/03/2025					
	Consolidado	Eliminação	Multimodalidade	Concessão Ferroviária Norte	Concessão Ferroviária Centro - Sudeste	Concessões Portuárias
Receita bruta						
Receita de transporte ferroviário e serviços acessórios	1.776.267	(229.350)	706.536	480.303	818.778	-
Receita de utilização de pátios	2.172	-	-	-	2.172	-
Receita de aluguel de locomotivas e terminais	-	(40.635)	40.311	324	-	-
Receita de partilha de frete	5.709	(26.547)	-	-	32.256	-
Receita de serviços portuários e serviços acessórios	463.390	-	267.096	-	-	196.294
Receita de transporte rodoviário	34.041	(17.833)	51.874	-	-	-
	2.281.579	(314.365)	1.065.817	480.627	853.206	196.294

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29 - Benefícios a empregados

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Incentivos a longo prazo – ILP (Nota 29.1)	59.992	57.807	59.761	57.583
Planos de previdência privada (Nota 29.2)	5.000	6.590	-	-
	64.992	64.397	59.761	57.583

29.1 - 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 2026, 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 termo 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 exercício de validade do plano.

Adicionalmente, com o objetivo de promover o engajamento e a retenção de um público estratégico para o negócio, a Companhia concedeu incentivos de longo prazo específicos a não executivos, cuja liquidação ocorrerá ao longo do tempo, conforme regras previamente estabelecidas.

Em 31 de março de 2026, os passivos de incentivos de longo prazo no Consolidado e Individual montam a R\$ 59.992 (2025 - R\$ 57.807) e R\$ 59.761 (2025 - R\$ 57.583), respectivamente.

29.2 - Planos de Previdência Privada

(a) Plano de Benefício

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

VLI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

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

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

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

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

A Ultrafértil, por intermédio da Fundação Petrobrás de Seguridade Social (“Petros”), segundo maior fundo de pensão da América Latina que administra 39 planos de previdência complementar, mantém o plano de suplementação dos benefícios prestados pela Previdência Social, em regime de benefícios definidos, para os funcionários admitidos até setembro de 1993, e que optaram por aderir ao Plano. O referido plano foi encerrado não se admitindo o ingresso de novos participantes no plano, conforme disposto do Convênio de Adesão firmado entre a Petros e a Ultrafértil S.A. (no item 3.2 da cláusula terceira), à época. A Patrocinadora, no caso de serem insuficientes os recursos do plano, assumirá a responsabilidade de encargos adicionais, na proporção de suas contribuições.

Em novembro de 2025, a PREVIC autorizou a retirada do patrocínio da Ultrafértil ao plano Petros, com consequente rescisão do convênio de adesão, mediante, quitação de R\$ 38.890, referentes ao equacionamento em caráter definitivo e exaustivo de todas as obrigações e passivos previdenciários relativos à submassa de participantes ativos, autopatrocinados e remidos e aos participantes assistidos e os beneficiários assistidos, de responsabilidade da Ultrafértil. Conforme requisitado pelo CPC 33 (R1) / IAS 19, o montante de R\$ 44.315, acumulado até esta data no passivo, foi revertido ao resultado, tendo sido o montante de R\$ 30.490 acumulado até esta data no patrimônio líquido reciclados para os resultados acumulados. No período findo em 31 de março de 2026, a posição foi inteiramente liquidada financeiramente.

No Benefício de Assistência Médica, a Ultrafértil garante assistência médica durante 2 anos aos empregados e seus respectivos dependentes, como tal considerados pelo INSS que, na data do efetivo desligamento do quadro de funcionários da Ultrafértil, já estiverem aposentados voluntariamente, compulsoriamente ou por motivo de invalidez permanente. Beneficiará também o empregado que comprovar o direito à aposentadoria do INSS até 90 dias após o término do aviso prévio.

Para o Benefício de Multa do FGTS, a Ultrafértil garante a incidência sobre as verbas indenizatórias para os casos enquadrados nas cláusulas específicas de empregados dispensados sem justa causa e em vias de aposentadoria, conforme critérios definidos no Acordo Coletivo.

VLI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Contribuições

No período findo em 31 de março de 2026, o Grupo contribuiu para os planos atuariais da seguinte forma:

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Valia – contribuição normal/ordinária	1.496	10.846
	1.496	10.846

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

O Grupo é participante e responsável pela cobertura proporcional de qualquer insuficiência nas reservas técnicas da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA. Não foram apuradas contribuições para formação de reservas técnicas a serem efetuadas pelo Grupo no período findo em 31 de março de 2026 e exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

VLI S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Reconciliações

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de pensão				Outros Benefícios	
	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Reconciliação do valor justo do ativo do plano										
Valor justo do ativo do plano no final do exercício anterior	121.434	146.764	121.434	137.043	-	9.721	-	-	-	-
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	5.156	-	5.156	-	-	-	-	-	-	-
Juros sobre o valor justo do ativo do plano	479	15.883	479	15.883	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa – contribuição paga pela empresa	372	12.328	355	11.747	-	-	17	567	-	14
Fluxos de caixa – benefícios pagos pelo plano	(61)	(1.976)	(61)	(1.976)	-	-	-	-	-	-
Fluxos de caixa – benefícios pagos diretamente pela empresa	(17)	(581)	-	-	-	-	(17)	(567)	-	(14)
Redimensionamento do valor justo do plano – rendimento de juros	(1.248)	(41.263)	(1.248)	(41.263)	-	-	-	-	-	-
Encerramento do plano Petros (i)	-	(9.721)	-	-	-	(9.721)	-	-	-	-
Valor justo do ativo do plano no final do exercício / período	126.115	121.434	126.115	121.434	-	-	-	-	-	-
	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão				Outros Benefícios	
	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Reconciliação da obrigação do benefício definido										
Obrigação dos benefícios a empregados ao final do exercício anterior	(28.715)	(83.017)	(22.125)	(23.792)	-	(50.588)	(359)	(411)	(6.231)	(8.226)
Atualização monetária acumulada do valor líquido (i)	826	-	(895)	-	-	-	(17)	-	1.738	-
Custo do serviço corrente	(20)	(382)	(10)	(278)	-	-	(3)	(102)	(7)	(2)
Custo dos juros	(112)	(3.759)	(83)	(2.760)	-	-	-	(49)	(29)	(950)
Benefícios pagos pelo plano	61	1.976	61	1.976	-	-	-	-	-	-
Contribuição paga diretamente pela empresa	17	581	-	-	-	-	17	567	-	14
Efeito da alteração premissas financ/demográficas	(24.843)	549	17	549	-	-	-	-	(24.860)	-
Efeito da experiência do plano	24.816	4.749	65	2.180	-	-	(11)	(364)	24.762	2.933
Encerramento do plano Petros (ii)	-	50.588	-	-	-	50.588	-	-	-	-
Obrigação dos benefícios a empregados ao final do exercício / período	(27.970)	(28.715)	(22.970)	(22.125)	-	-	(373)	(359)	(4.627)	(6.231)

VLI S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão		Outros Benefícios			
	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafértil)		Multa FGTS (Ultrafértil)		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Reconciliação do valor líquido de (passivo) / ativo										
Valor líquido passivo benefício definido final do exercício anterior	92.719	63.747	99.309	113.251	-	(40.867)	(359)	(411)	(6.231)	(8.226)
Atualização monetária acumulada do valor benefício(i)	5.982	-	4.261	-	-	-	(17)	-	1.738	-
Custo obrigação benefício definido incluído no resultado empresa	347	11.742	386	12.845	-	-	(3)	(151)	(36)	(952)
Resultado obrigação benefício definido - outros resultados abrangentes	(1.275)	(35.965)	(1.166)	(38.534)	-	-	(11)	(364)	(98)	2.933
Contribuição patrocinadora / pago pela empresa	372	12.328	355	11.747	-	-	17	567	-	14
Encerramento do plano Petros (ii)	-	40.867	-	-	-	40.867	-	-	-	-
Valor líquido do (passivo) / ativo no final do exercício / período	98.145	92.719	103.145	99.309	-	-	(373)	(359)	(4.627)	(6.231)

(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.

(ii) Efeitos de provisão de liquidação ("settlement") do plano com seus beneficiários (Nota 29.2(a)).

	Total		Valia/ValiaPrev		Multa FGTS		Outros Benefícios	
	Consolidado		Consolidado		Ultrafértil		Assist. Médica (Ultrafértil)	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Reconciliação do <i>asset ceiling</i>								
Saldo no início do exercício	99.309	113.251	99.309	113.251	-	-	-	-
Receita de juros	479	15.883	479	15.883	-	-	-	-
Mudanças no teto do ativo	3.357	(29.825)	3.357	(29.825)	-	-	-	-
Saldo no final do exercício / período	103.145	99.309	103.145	99.309	-	-	-	-

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Total		Valia/ValiaPrev		Plano de Pensão				Outros Benefícios	
	Consolidado		Consolidado		Petros (Ultrafertil)		Multa FGTS (Ultrafertil)		Assist. Médica (Ultrafertil)	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Valor reconhecido no balanço patrimonial										
Valor presente dos passivos atuariais	(27.970)	(28.715)	(22.970)	(22.125)	-	-	(373)	(359)	(4.627)	(6.231)
Valor justo dos ativos	126.115	121.434	126.115	121.434	-	-	-	-	-	-
Efeito do limite do <i>asset ceiling</i>	(103.145)	(99.309)	(103.145)	(99.309)	-	-	-	-	-	-
Passivo reconhecido no balanço	(5.000)	(6.590)	-	-	-	-	(373)	(359)	(4.627)	(6.231)

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30 - Instrumentos financeiros

(a) Análise de sensibilidade das variações nas taxas de câmbio

No período findo em 31 de março de 2026 a eficácia dos *hedges* de *swap* foi de 101%.

No período findo em 31 de março de 2026, o Grupo está principalmente exposto ao dólar (USD), Renminbi chinês (CNY), Euro (EUR), dólar australiano (AUD) e dólar canadense (CAD).

A tabela a seguir descreve a sensibilidade do Grupo 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 sensibilidade inclui adiantamentos de importação (quando aplicáveis), fornecedores e os eventuais instrumentos financeiros derivativos utilizados para proteção.

	Saldo em 31/03/2026	Cenário provável	Variação de +/- 20%	Variação de +/- 35%
Caixa	11.701	15.673	14.041	15.797
Fornecedores	(4.819)	(5.183)	(5.783)	(6.506)
	6.882	10.490	8.258	9.291
Efeito líquido no resultado (i)		3.608	1.376	2.409

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

Taxas de conversão:

	USD	AUD	EUR	CNY	CAD	GBP
Período findo em 31/03/2026	5,2188	3,5759	6,0100	0,7563	3,7395	6,8794

O cenário provável utiliza taxas de câmbio das expectativas de mercado divulgadas em cada data base,

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

No período findo em 31 de março de 2026 a eficácia dos *hedges* de *swap* foi de 100%.

(c) Análise de sensibilidade das variações nas taxas de juros

Ativos financeiros

Análise de sensibilidade elaborada sobre receita financeira gerada por investimentos, rentabilizados pelo indexador CDI.

Os cenários I, II e III foram calculados com deterioração de 10%, 20% e 35%, respectivamente, sobre o valor destas taxas em 31 de março de 2026.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

31/03/2026

Indexador	Taxas ao final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	14,90%	12,74%	11,32%	9,20%
	31/03/2026	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Receita de aplicações financeiras – efeito potencial no resultado	77.561	68.711	61.077	49.625

Passivos financeiros

Análise de sensibilidade elaborada sobre empréstimos, financiamentos e debêntures em aberto no final do período, com risco vinculado a indexadores pós-fixados (CDI, TJLP e IPCA). Financiamentos com juros pré-fixados não fazem parte desta análise.

Os cenários I, II e III foram calculados com aumento de 10%, 20% e 35%, respectivamente, sobre o valor destas taxas em 31 de março de 2026.

31/03/2026

Indexador	Taxas ao final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
TJLP	9,19%	10,11%	11,03%	12,41%
IPCA	3,81%	4,19%	4,57%	5,15%
CDI	14,90%	16,39%	17,88%	20,12%
	31/03/2026	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Encargos Financeiros – TJLP	8.496	9.345	10.195	11.469
Encargos Financeiros – IPCA	54.032	59.434	64.837	72.942
Encargos Financeiros – CDI	134.329	148.324	161.808	182.033

(d) Análise de sensibilidade das variações na relação de *hedge accounting* de moeda estrangeira

A análise de sensibilidade do instrumento e objeto de *hedge* levou em consideração:

- Sensibilização PTAX no fechamento do período de acordo com cada cenário da sensibilidade;
- Sensibilização do cupom cambial frente aos movimentos do CDI x PRÉ em fator de 32%, uma vez constatada a correção das curvas: Isto é, a cada 10% de movimentação no Dólar temos 3,2% da variação do CDI explicada e;
- Sensibilização dos vértices da curva do CDI no fator de 32% da magnitude do efeito inicial aplicado no dólar.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Saldo em 31/03/2026	Varição de +/- 10%	Varição de +/- 20%	Varição de +/- 35%
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i> - instrumento de <i>hedge</i>	8.578	14.432	20.286	26.140
Empréstimos no exterior - objeto de <i>hedge</i> (i)	(306.473)	(312.327)	(318.180)	(324.035)
	(297.895)	(297.895)	(297.895)	(297.895)
Efeito líquido no resultado		-	-	-

(i) Não contém custos de transação.

(e) Risco de crédito

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2026	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	2.705.505	2.586.630	75.694	80.227
Instrumentos financeiros derivativos	80.552	104.104	-	-
Contas a receber de terceiros (ii)	761.497	803.490	-	-
Contas a receber de partes relacionadas (ii)	547.459	560.311	2.592	-
Contas a receber da RFFSA (União) (ii)	147.451	145.292	-	-
	4.242.464	4.199.827	78.286	80.227

(i) O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria do Grupo de acordo com a política estabelecida.

Em 31 de março de 2026, os cinco maiores clientes do Grupo representavam 36,24% da receita líquida total, sendo que o maior cliente do Grupo contribuiu com 9,50% da receita em 31 de março de 2026.

Em 31 de dezembro de 2025, os cinco maiores clientes do Grupo representavam 22,54% da receita líquida total, sendo que o maior cliente do Grupo contribuiu com 7,94% da receita em 31 de dezembro de 2025.

Em 31 de março de 2026, do saldo de contas a receber de clientes no final do período, R\$ 58.398 é devido pelas Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais. (2025 – R\$ 45.322 ArcelorMittal Brasil S.A.), que perfazem as maiores posições de recebíveis do Grupo VLI.

Em 31 de março de 2026, o Grupo constituiu provisão para perda de crédito esperada em contas a receber no montante de R\$ 351.590 (2025 – R\$ 353.941). A metodologia adotada para constituir a estimativa de perdas para liquidação duvidosa está de acordo com o CPC 48 / IFRS 9.

(f) Risco de liquidez

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros e obrigações de arrendamento contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações e considerando os vencimentos contratuais, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de março de 2026:

	Até 1 ano	De 2 a 3 anos	De 3 a 4 anos	De 4 a 5 anos	De 5 a 6 anos	Acima de 6 anos	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.122.180	1.110.682	2.489.270	370.358	1.315.495	10.010.893	18.418.878
Arrendamentos, concessão e subconcessão	197.723	96.935	79.898	18.318	21.210	209.448	623.532
Fornecedores(i)	1.771.762	10.362	10.362	10.362	10.362	290.128	2.103.338
Contas a pagar	68.118	-	-	-	-	-	68.118
Dividendos a pagar	5.776	-	-	-	-	-	5.776

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Desconsidera os efeitos de ajuste a valor presente (Nota 14).

Os passivos financeiros do Grupo em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 estão classificados no passivo circulante e não circulante considerando os prazos de vencimento.

A dívida líquida do Grupo é composta pelos empréstimos, financiamentos e debêntures, acrescidos dos arrendamentos com instituições financeiras e deduzidos do caixa e equivalentes de caixa e dos instrumentos financeiros derivativos, líquidos.

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Empréstimos, financiamentos e debêntures	11.078.213	10.111.708
Arrendamentos (i)	11.214	20.242
	11.089.427	10.131.950
(-) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (Nota 3)	(2.705.505)	(2.586.630)
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos (Nota 30)	(79.681)	(103.688)
Dívida líquida	8.304.241	7.441.632
	74,88%	73,44%

(i) Contratos de arrendamento com instituições financeiras (Nota 17).

(g) Risco operacional

O Grupo 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*, conforme demonstrado abaixo:

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>	30/11/2026	R\$ 570.000
Responsabilidade civil dos administradores	<i>All risk</i>	14/08/2026	R\$ 75.000
Responsabilidade civil do transporte ferroviário - RCTF-C	<i>All risk</i>	31/05/2026	R\$ 35.000 por evento R\$200 para container
Vida em grupo	Empregados, cônjuges e filhos	30/06/2026	24 x Salário Base
Vida em grupo	Estagiários	30/06/2026	R\$ 33.600
Cyber	<i>All risk</i>	30/04/2026	R\$ 50.000
Acidentes pessoais	Trens turísticos	16/12/2026	R\$ 10
Responsabilidade civil operador portuário	<i>All risk</i>	28/03/2026	USD 40.000

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(h) Gestão de capital

O passivo, líquido de caixa e equivalentes de caixa, em relação ao patrimônio líquido no final do período é apresentado a seguir.

	<u>31/03/2026</u>	<u>Consolidado 31/12/2025</u>
Total passivo	15.433.445	14.505.818
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(2.679.455)	(2.561.233)
	<u>12.753.990</u>	<u>11.944.585</u>
Patrimônio líquido	<u>8.363.305</u>	<u>8.310.118</u>
	<u>152,50%</u>	<u>143,74%</u>

(i) Instrumentos financeiros derivativos

Futuros ou a termo

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, a Companhia não possui exposição em instrumentos financeiros derivativos futuros (NDF – *non-deliverable forward*).

Opções

Trata-se de opção de venda (*put*) concedida pela RB Capital (acionista majoritário da Salus) à VLI, no montante de R\$ 416, como direito de venda das ações mantidas no empreendimento.

Swaps – hedge de valor justo

O Grupo possui empréstimos indexados ao dólar sujeitos a *hedge accounting* de valor justo (Nota 15). Esses instrumentos foram protegidos da variação da taxa de câmbio e dos juros por meio de instrumentos financeiros derivativos (*swap*), trocando a variação da taxa de câmbio e sua remuneração contratual por juros indexados a percentuais do CDI. A contratação e o gerenciamento do instrumento de *swap* foram feitos através de análise para proteção do risco cambial.

Desta forma, as eventuais perdas por variações cambiais decorrentes deste empréstimo são mitigadas pelos efeitos do *hedge*.

O Grupo também possui debêntures pré-fixas ou indexadas ao IPCA (Nota 15), cujas captações tiveram seus indexadores trocados através da contratação de instrumento derivativo (*swap*) no momento de sua emissão.

Valor justo

	<u>Indexadores</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Swap – Câmbio			
Ativo - ponta ativa	USD + 5,70% a.a.	306.473	330.411
Passivo - ponta passiva	(CDI + 1,13% a.a. - <i>Swap</i>)	(297.895)	(310.649)
		<u>8.578</u>	<u>19.762</u>
Swap – Juros			
Ativo - ponta ativa	11,44% a.a., IPCA + 6,4776% a.a. a IPCA + 7,0166% a.a. 11,44% (IPCA + 5,9555% a.a. e CDI - 1,42 a CDI - 0,39% a.a.)	5.520.219	4.466.275
Passivo - ponta passiva	CDI - 1,42 a CDI - 0,39% a.a.)	(5.448.700)	(4.381.933)
		<u>71.519</u>	<u>84.342</u>

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Indexadores</u>	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Swaps ativos		80.097	104.104
Put		(416)	(416)
Saldo ativo (passivo), líquido		79.681	103.688
Ativo circulante		8.578	-
Ativo não circulante		71.974	104.104
Passivo circulante		(416)	(416)
Passivo não circulante		(455)	-

Abertura dos contratos

USD milhares	<u>31/03/2026</u> <i>Notional</i>		<u>Contratação</u>	<u>Vencimento</u>
	<u>Ponta ativa swap</u>	<u>Empréstimo no exterior</u>		
Tranche 13 (Anteriormente7) (i)	58.000	(58.000)	04/01/2024	11/01/2027
Saldo – Exposição cambial	58.000	(58.000)		

(i) Tranche #13 foi objeto de rolagem no 1º trimestre de 2024, tendo sido seu vencimento estendido para de janeiro de 2027.

	<u>31/03/2026</u>		<u>Contratação</u>	<u>Vencimento</u>
	<u>Ponta ativa swap</u>	<u>Debêntures</u>		
Debêntures (VLIM25)	32.950	(32.950)	10/05/2024	15/04/2031
Debêntures (VLIM16)	500.000	(500.000)	16/12/2024	16/11/2034
Debêntures (VLIM26)	500.000	(500.000)	16/12/2024	16/11/2036
Debêntures (VLIM17)	750.000	(750.000)	16/05/2025	15/05/2035
Debêntures (VLIM27)	750.000	(750.000)	16/05/2025	15/05/2037
Debêntures (VLIM18) – Tranche 1	637.500	(637.500)	07/11/2025	15/10/2035
Debêntures (VLIM18) – Tranche 2	112.500	(112.500)	07/11/2025	15/10/2035
Debêntures (VLIM19)	500.000	(500.000)	17/03/2026	15/03/2038
Debêntures (VLIM29) – Tranche 1	250.000	(250.000)	17/03/2026	15/03/2040
Debêntures (VLIM29) – Tranche 2	250.000	(250.000)	17/03/2026	15/03/2040
Debêntures (VLIM28) – Tranche 1	375.000	(375.000)	07/11/2025	15/10/2037
Debêntures (VLIM28) – Tranche 2	187.500	(187.500)	07/11/2025	15/10/2037
Debêntures (VLIM28) – Tranche 3	187.500	(187.500)	07/11/2025	15/10/2037
Debêntures (ULFT14) – Tranche 1	200.000	(200.000)	05/11/2025	15/10/2035
Debêntures (ULFT14) – Tranche 2	300.000	(300.000)	05/11/2025	15/10/2035
Saldo – Exposição de juros	5.532.950	(5.532.950)		

(j) Estimativa de valor justo

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.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Valor contábil				Valor justo				Hierarquia (i)
	Consolidado		Controladora		Consolidado		Controladora		
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	
Ativo									
Custo amortizado									
Caixa e equivalentes de caixa	2.679.455	2.561.233	75.694	80.227	2.679.455	2.561.233	75.694	80.227	-
Contas a receber de terceiros	409.907	449.549	-	-	409.907	449.549	-	-	-
Contas a receber de partes relacionadas	547.459	560.311	2.592	-	547.459	560.311	2.592	-	-
Contas a receber da RFFSA (União)	147.451	145.292	-	-	147.451	145.292	-	-	-
	3.784.272	3.716.385	78.286	80.227	3.784.272	3.716.385	78.286	80.277	
Valor justo									
Aplicações financeiras - fundo de investimento aberto	26.050	25.397	-	-	26.050	25.397	-	-	Nível 2
Instrumentos financeiros derivativos	80.552	104.104	-	-	80.552	104.104	-	-	Nível 2
	106.602	129.501	-	-	106.602	129.501	-	-	
Passivo									
Custo amortizado									
Fornecedores - terceiros	988.140	1.123.463	807	771	988.140	1.123.463	807	771	-
Fornecedores - partes relacionadas	943.580	238.457	1	1	943.580	238.457	1	1	-
Contas a pagar	68.118	65.072	-	-	68.118	65.072	-	-	-
Empréstimos, financiamentos (ii)	467.791	571.169	-	-	573.610	574.826	-	-	Nível 2
Debêntures (ii)	5.010.122	4.605.141	-	-	4.673.563	4.314.487	-	-	Nível 2
Subconcessão (Valec)	269.643	269.469	-	-	269.643	269.469	-	-	-
Dividendos a pagar	5.776	5.776	4.500	4.500	5.776	5.776	4.500	4.500	-
	7.753.170	6.878.547	5.308	5.272	7.522.430	6.591.550	5.308	5.272	
Valor justo									
Empréstimos no exterior (ii)	305.892	329.042	-	-	305.892	329.042	-	-	Nível 2
Debêntures (ii)	5.533.956	4.807.138	-	-	5.533.956	4.807.138	-	-	Nível 2
Instrumentos financeiros derivativos	871	416	416	416	871	416	416	416	Nível 2
	5.840.719	5.136.596	416	416	5.840.719	5.136.596	416	416	

(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.

VLI S.A.



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONDENSADAS EM 31 DE MARÇO DE 2026**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Administração - Conselheiros e Diretores

Conselho de Administração

Conselheiros

Marcos Pinto Almeida (presidente do Conselho)
Bruno Henrique Lopez Lima
Ronald José Paz Vargas
Cláudio Augusto Mendes
Rodrigo Ramos Silveira
Thiago Kiill Lofiego
Daisuke Hori
João Paulo Vargas da Silveira
Pedro dos Passos
Humberto Ramos de Freitas

Suplentes

Fernando Bernardes Boniolo Ziziotti
Gustavo Moraes Atensia
John Christopher Hellmann
Daniel Magalhães Rumenos Guardado
Daniel Pimentel Custodio Novo
Nicolle Tancredi Coelho
Shingeo Yanai
Arthur Felipe Rodrigues da Silva
Vicente Giurizatto da Silveira

Diretoria

Fábio Tadeu Marchiori Gama
Diretor Presidente

Fábio Tadeu Marchiori Gama
Diretor Financeiro e de Serviços

Fabício Rezende de Oliveira
Diretor de Operações

Alessandro Pena da Gama
Diretor de Integração e Planejamento

Carolina Hernandez Tascon
Diretora Comercial

Joyce Andrews da Costa
Diretora Jurídica, Regulatória e GRC

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

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

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 7252B80C-4EFE-41DB-8C61-22618AEC7DD6

Status: Concluído

Assunto: Complete com a Docusign: 0010_VLISA_DCs_1T_31032026ITR

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Envelope fonte:

Documentar páginas: 74

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 2

Rubrica: 0

Eduardo Emmerick

Assinatura guiada: Ativado

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, São Paulo 04538-132

eduardo.emmerick@pwc.com

Endereço IP: 134.238.159.65

Rastreamento de registros

Status: Original

13 de maio de 2026 | 11:55

Portador: Eduardo Emmerick

eduardo.emmerick@pwc.com

Local: DocuSign

Status: Original

13 de maio de 2026 | 18:25

Portador: CEDOC Brasil

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Local: DocuSign

@pwc.com

Eventos do signatário

Guilherme Campos

guilherme.campos@pwc.com

714.114.966-04

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

Detalhes do provedor de assinatura:

Tipo de assinatura: ICP-Brasil

Emissor: AC SyngularID Multipla

Assunto: CN=Guilherme Campos e Silva:71411496604

Assinatura

DocuSigned by:
Guilherme Campos
88FC65B30CEF1426...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 201.56.5.228

Política de certificado:

[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>

Registro de hora e data

Enviado: 13 de maio de 2026 | 11:57

Visualizado: 13 de maio de 2026 | 18:25

Assinado: 13 de maio de 2026 | 18:25

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da Docusign

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Eduardo Emmerick eduardo.emmerick@pwc.com	Copiado	Enviado: 13 de maio de 2026 18:25 Visualizado: 13 de maio de 2026 18:25 Assinado: 13 de maio de 2026 18:25
Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)		

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
------------------	--------	-------------------------

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da DocuSign

Raphael Mozart

raphael.mozart@pwc.com

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da DocuSign

Copiado

Enviado: 13 de maio de 2026 | 11:57

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
-------------------------	------------	-------------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
---------------------	------------	-------------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
-------------------------------	--------	----------------------

Envelope enviado

Com hash/criptografado

13 de maio de 2026 | 11:57

Entrega certificada

Segurança verificada

13 de maio de 2026 | 18:25

Assinatura concluída

Segurança verificada

13 de maio de 2026 | 18:25

Concluído

Segurança verificada

13 de maio de 2026 | 18:25

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
----------------------	--------	----------------------