

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9
Comentário do Desempenho	10
Notas Explicativas	12

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	39
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	41
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	42

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	4.470.908.744
Preferenciais	0
Total	4.470.908.744
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	6.865.202	7.166.877
1.01	Ativo Circulante	273.754	440.368
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	51.596	245.203
1.01.03	Contas a Receber	182.629	135.792
1.01.03.01	Clientes	182.629	135.792
1.01.04	Estoques	3.999	9.164
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.000	6.741
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7.000	6.741
1.01.06.01.01	Outros tributos a recuperar	4.630	5.809
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	2.370	932
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	28.530	43.468
1.01.08.03	Outros	28.530	43.468
1.01.08.03.02	Outros ativos	9.393	12.328
1.01.08.03.03	Titulos e valores mobiliários	7.629	21.334
1.01.08.03.07	Adiantamento a fornecedores	11.508	9.806
1.02	Ativo Não Circulante	6.591.448	6.726.509
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.238.902	3.287.774
1.02.01.07	Tributos Diferidos	292.929	306.315
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	292.929	306.315
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.945.973	2.981.459
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	5.307	5.172
1.02.01.10.04	Caixa restrito	119.854	116.744
1.02.01.10.05	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.438	3.978
1.02.01.10.06	Outros tributos a recuperar	23.622	25.970
1.02.01.10.07	Instrumentos financeiros derivativos	86.087	95.128
1.02.01.10.08	Outros Ativos	68	74
1.02.01.10.09	Direito de Uso	2.706.597	2.734.393
1.02.03	Imobilizado	3.352.088	3.438.194
1.02.04	Intangível	458	541
1.02.04.01	Intangíveis	458	541

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	6.865.202	7.166.877
2.01	Passivo Circulante	525.088	814.928
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.436	7.108
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.436	7.108
2.01.02	Fornecedores	155.436	455.773
2.01.03	Obrigações Fiscais	36	1.122
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36	1.122
2.01.03.01.02	Imposto de renda e contribuição social correntes	36	1.122
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	69.536	93.468
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	69.536	93.468
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	50.668	46.958
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	18.868	46.510
2.01.05	Outras Obrigações	294.644	257.457
2.01.05.02	Outros	294.644	257.457
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	58.596	58.596
2.01.05.02.05	Outras contas a pagar	6.894	7.131
2.01.05.02.06	Outros tributos a pagar	18.639	14.808
2.01.05.02.09	Instrumentos financeiros derivativos	176.325	141.509
2.01.05.02.10	Arrendamentos e concessões	17.318	15.754
2.01.05.02.12	Outros passivos financeiros	1.781	4.563
2.01.05.02.14	Passivo de arrendamento	15.091	15.096
2.02	Passivo Não Circulante	3.503.547	3.541.219
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.307.642	2.369.301
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.307.642	2.369.301
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	812.205	827.556
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.495.437	1.541.745
2.02.02	Outras Obrigações	1.195.386	1.171.553
2.02.02.02	Outros	1.195.386	1.171.553
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	45.656	47.519
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	12.088	12.090
2.02.02.02.09	Arrendamentos e concessões	16.180	15.988
2.02.02.02.10	Passivo de arrendamento	1.121.462	1.095.956
2.02.04	Provisões	519	365
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	519	365
2.02.04.01.05	Provisão para demandas judiciais	519	365
2.03	Patrimônio Líquido	2.836.567	2.810.730
2.03.01	Capital Social Realizado	2.622.602	2.622.602
2.03.02	Reservas de Capital	188.128	188.128
2.03.02.07	Reserva de capital	188.128	188.128
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	25.837	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	325.313	395.437
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-156.655	-211.774
3.03	Resultado Bruto	168.658	183.663
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-11.409	-13.323
3.04.01	Despesas com Vendas	-1	-76
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.139	-12.826
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	731	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-421
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	157.249	170.340
3.06	Resultado Financeiro	-118.026	-103.466
3.06.01	Receitas Financeiras	146.568	14.674
3.06.01.01	Derivativos	0	7.359
3.06.01.02	Receitas Financeiras	8.345	7.315
3.06.01.03	Variação cambial, líquida	138.223	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-264.594	-118.140
3.06.02.01	Despesas financeiras	-77.559	-70.974
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	0	-47.166
3.06.02.03	Derivativos	-187.035	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	39.223	66.874
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-13.386	-21.942
3.08.01	Corrente	0	-17.339
3.08.02	Diferido	-13.386	-4.603
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	25.837	44.932
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	25.837	44.932
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00578	0,01005
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,00578	0,01005

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	25.837	44.932
4.03	Resultado Abrangente do Período	25.837	44.932

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	226.034	247.638
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	241.044	245.386
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	39.223	66.874
6.01.01.02	Depreciação e amortização	87.886	78.727
6.01.01.04	Provisão para participações nos resultados e bônus	814	749
6.01.01.06	Provisão de demandas judiciais	94	-11
6.01.01.07	Provisão para perdas de crédito esperadas	1	17
6.01.01.11	Take or pay	-9.437	-3.968
6.01.01.12	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	123.493	102.618
6.01.01.13	Outros	-1.031	280
6.01.01.14	Créditos Extemporaneos	1	100
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-15.010	2.252
6.01.02.02	Contas a receber de clientes	-28.590	-12.402
6.01.02.04	Outros tributos a recuperar	4.081	1.554
6.01.02.06	Estoques	5.101	-677
6.01.02.07	Ordenados e salários a pagar	-1.890	-4.375
6.01.02.08	Fornecedores	15.573	20.226
6.01.02.09	Arrendamentos e concessões a pagar	0	-327
6.01.02.10	Provisão para demandas judiciais	0	-9
6.01.02.11	Outros passivos financeiros	-1.274	-3.302
6.01.02.12	Outros ativos e passivos, líquidos	1.262	1.564
6.01.02.13	Adiantamentos a fornecedores	-9.602	0
6.01.02.14	Adiantamentos de clientes	329	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-283.714	-217.123
6.02.03	Títulos e valores mobiliários	13.805	-126.463
6.02.04	Caixa restrito	-3.110	-2.440
6.02.08	Adições ao imobilizado, intangível e investimentos	-294.409	-88.220
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-135.927	-146.067
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-10.959	-8.068
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-62.383	-53.582
6.03.04	Amortização de principal de arrendamento mercantil	-1.057	-1.213
6.03.05	Pagamento de juros de arrendamento mercantil	-2.853	-1.646
6.03.13	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-58.675	-82.086
6.03.14	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	0	528
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-193.607	-115.552
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	245.203	167.547
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	51.596	51.995

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.622.602	188.128	0	0	0	2.810.730
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.622.602	188.128	0	0	0	2.810.730
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	25.837	0	25.837
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	25.837	0	25.837
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.622.602	188.128	0	25.837	0	2.836.567

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.250.000	0	0	-627.398	0	2.622.602
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.250.000	0	0	-627.398	0	2.622.602
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	44.932	0	44.932
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	44.932	0	44.932
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.250.000	0	0	-582.466	0	2.667.534

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	364.856	404.067
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	364.817	404.084
7.01.02	Outras Receitas	40	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1	-17
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-54.063	-124.483
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-52.399	-119.315
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.135	-4.503
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-67	0
7.02.04	Outros	538	-665
7.03	Valor Adicionado Bruto	310.793	279.584
7.04	Retenções	-87.886	-78.727
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-87.886	-78.727
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	222.907	200.857
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.345	7.315
7.06.02	Receitas Financeiras	8.345	7.315
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	231.252	208.172
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	231.252	208.172
7.08.01	Pessoal	20.486	15.923
7.08.01.01	Remuneração Direta	18.623	13.987
7.08.01.02	Benefícios	1.584	1.686
7.08.01.03	F.G.T.S.	279	250
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	58.035	35.939
7.08.02.01	Federais	48.630	31.340
7.08.02.02	Estaduais	5.652	1.087
7.08.02.03	Municipais	3.753	3.512
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	126.894	111.378
7.08.03.01	Juros	126.371	110.781
7.08.03.02	Aluguéis	523	597
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	25.837	44.932
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	25.837	44.932

Comentário do Desempenho

RUMO MALHA CENTRAL – RUMO MALHA CENTRAL S.A. RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 31 DE MARÇO DE 2025

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Rumo Malha Central – Rumo Malha Central S.A. (“Companhia”) controlada da Rumo S.A. (“Rumo” ou “Controladora”) submete à apreciação de seus acionistas, o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras Intermediárias, acompanhadas do Relatório dos auditores independentes sobre Demonstrações Financeiras Intermediárias, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, preparados de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, e são apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR e não incluem todas as informações exigidas nas demonstrações financeiras anuais completas.

Relacionamento com os auditores externos

A política da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com os auditores independentes se fundamenta nos princípios que preservam sua independência. Esses princípios consistem, de acordo com os padrões internacionalmente aceitos, em que: (a) o auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer função de gestão no seu cliente, e (c) o auditor não deve representar legalmente os interesses de seus clientes. Em atendimento à Instrução CVM nº 162/22, informamos que até a presente data não houve contratação de outros serviços relacionados a auditoria junto aos nossos auditores independentes, Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes Ltda. (denominada PWC), e suas partes relacionadas, além de seus respectivos honorários para o exame das demonstrações financeiras da Companhia, os quais não apresentam qualquer implicação no princípio de independência descrito no parágrafo acima. Com base em referidos princípios, a PWC nos informou que a prestação de tais serviços, conforme descritos acima, não afetam a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços prestados à Companhia.

Segmentos operacionais

O principal tomador de decisões operacionais passou a analisar a nova Companhia por segmentos operacionais que diferem da informação individual dessas Demonstrações Financeiras Intermediárias. Desta forma, está disponível no site da Companhia e na CVM o relatório da Administração da Controladora Rumo o qual contempla todos os segmentos.

Resultado (Valores em R\$ MM)	1T25	1T24	Var. %
Receita Líquida	325,3	395,4	-17,7%
Custos dos serviços prestados	(156,7)	(211,8)	-26,0%
Lucro Bruto	168,6	183,6	-8,2%
Margem Bruta (%)	52%	46%	5,4 p.p.
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(12,1)	(12,9)	-6,2%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	0,6	(0,4)	-100,0%
Depreciação, Amortização e perda por valor recuperável	87,9	78,7	11,7%
EBITDA	245,0	249,0	-1,6%
Margem EBITDA (%)	75,3%	63,0%	12,3 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(118,0)	(103,5)	14,0%
Imposto de renda e contribuição social	(13,4)	(4,6)	191,3%
Prejuízo Líquido	25,7	62,2	-58,7%

Comentário do Desempenho

No trimestre findo em 31 de março de 2025, a receita operacional líquida atingiu R\$ 325,3 milhões, uma redução de 17,7% em relação ao trimestre findo em 31 de março de 2024, em decorrência da redução do volume de transporte combinado com as tarifas médias de transporte em 2025 quando comparado ao mesmo período de 2024. O EBITDA foi de R\$ 245,0 milhões, comparado a um EBITDA de R\$ 249,0 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2024. A Companhia apresentou lucro líquido de R\$ 25,7 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2025 comparado a um lucro de R\$ 62,2 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2024.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****1 Informações da Companhia****1.1 Contexto operacional**

A Rumo Malha Central S.A. (“Companhia” ou “Rumo Malha Central”) é uma sociedade por ações brasileira, estabelecida e domiciliada no Brasil, com sede em São Paulo – SP, que opera no segmento de transporte ferroviário nos Estados de Tocantins, Goiás e São Paulo.

1.2 Concessão de operações ferroviárias

Em 28 de março de 2019 a Agência Nacional de Transporte Terrestre (“ANTT”) conduziu a Concorrência Internacional (Licitação) da ferrovia norte-sul, vencida pela Rumo.

A Companhia foi constituída com o propósito específico de ser a operadora do contrato decorrente da Licitação: a subconcessão do serviço público de transporte ferroviário de cargas associado à exploração da infraestrutura da malha ferroviária situada entre Porto Nacional/TO e Estrela d’Oeste/SP, nos trechos entre (i) Porto Nacional/TO e Anápolis/GO; e (ii) Ouro Verde de Goiás/GO e Estrela d’Oeste/SP.

O contrato de subconcessão garante o direito de exploração da malha ferroviária pelo prazo de 30 anos, contados da data de assinatura que ocorreu no dia 31 de julho de 2019, portanto, com término em julho de 2049, sem direito à prorrogação.

Em fevereiro de 2021 a Companhia iniciou sua fase operacional, inaugurando também o trecho de São Simão/GO a Estrela do D’Oeste /SP.

1.3 Informações sobre o Grupo:

A Companhia é controlada direta da Rumo S.A. (“Rumo”), que detém 100% do seu capital. A controladora final é a Cosan S.A. (“Cosan”), listada na B3 e Bolsa de Nova York, ou “NYSE” (*ticker* — CSAN). Trata-se de uma sociedade anônima, com sede na cidade de São Paulo, no estado de São Paulo. O Sr. Rubens Ometto Silveira Mello é o principal acionista controlador da Cosan.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****1.4 Considerações sobre a continuidade operacional**

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresentou um capital circulante líquido negativo de R\$ 251.334. Embora a Companhia apresente Capital Circulante líquido negativo, a mesma vem apresentando resultados positivos, R\$ 25.837 no período (R\$ 44.932 em 31 de março de 2024) e fluxos de caixa operacionais positivo.

A gestão de caixa da Companhia é feita de forma centralizada e numa visão consolidada pela Rumo, e eventuais necessidades de caixa serão supridas pelo controlador, que têm a capacidade de suprir a Companhia com a liquidez necessária, seja através de mútuos ou aumento de capital, para a liquidação das suas obrigações de curto prazo. Dessa forma não há risco de continuidade operacional no curto prazo.

2 Bases de preparação e políticas contábeis gerais**2.1 Declaração de conformidade**

Estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) — Demonstração Intermediária e com as normas internacionais IAS 34 — *Interim Financial Reporting*, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais — ITR.

De acordo com o Ofício Circular CVM/SNC/SEP 003 de 28 de abril de 2011, as informações financeiras trimestrais foram preparadas de forma concisa incluindo as divulgações relevantes para seus usuários sem redundâncias de divulgações contidas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024. Dessa forma, estas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela Administração em 13 de maio de 2025.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

2.2 Políticas contábeis gerais

Estas demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024 e devem ser lidas em conjunto.

2.3 Mensuração do valor justo

Todas as estimativas que a Companhia realiza para obter o valor justos estão incluídas no nível 2.

Os valores contábeis e o valor justo dos ativos e passivos financeiros são os seguintes:

	Valor contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	51.596	245.203	51.596	245.203
Títulos e valores mobiliários	7.629	21.334	7.629	21.334
Contas a receber	182.629	135.792	182.629	135.792
Instrumentos financeiros derivativos	86.087	95.128	86.087	95.128
Caixa restrito	119.854	116.744	119.854	116.744
Total	447.795	614.201	447.795	614.201
Passivo				
Empréstimos e financiamentos	(2.377.178)	(2.462.769)	(2.377.178)	(2.462.769)
Passivo de arrendamento	(1.136.553)	(1.111.052)	(1.136.553)	(1.111.052)
Instrumentos financeiros derivativos	(221.981)	(189.028)	(221.981)	(189.028)
Fornecedores	(155.436)	(455.773)	(155.436)	(455.773)
Concessão parcelada	(18.132)	(17.912)	(18.132)	(17.912)
Dividendos a pagar	(58.596)	(58.596)	(58.596)	(58.596)
Outros passivos financeiros	(1.781)	(4.563)	(1.781)	(4.563)
Total	(3.969.657)	(4.299.693)	(3.969.657)	(4.299.693)

Os saldos com prazos curtos têm valor justo que se aproxima ao valor contabilizado.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**3 Negócios, operações e administração da Companhia****3.1 Objetivos e políticas da gestão de riscos de instrumentos financeiros****a) Risco de mercado**

O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é manter as exposições ao risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis, otimizando o retorno.

A Companhia utiliza derivativos para administrar riscos de mercado. Todas as transações são realizadas dentro das diretrizes estabelecidas pela política de gerenciamento de risco. Geralmente, a Companhia procura aplicar a contabilidade de *hedge accounting* para gerenciar a volatilidade nos lucros ou prejuízos.

i. Risco cambial

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Companhia apresentava a seguinte exposição líquida à variação cambial dos ativos e passivos denominados em moeda estrangeira:

	31/03/2025	31/12/2024
Empréstimos financiamentos	(1.514.305)	(1.588.256)
Derivativos de taxa de câmbio	1.514.305	1.588.256
	<u>-</u>	<u>-</u>

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos e levantados em 31 de março de 2025, a Companhia sensibilizou o efeito positivo ou negativo no resultado, antes dos impostos, decorrente de um fortalecimento (enfraquecimento) razoavelmente possível do Real em relação às moedas estrangeiras, como segue:

Instrumento	Fator de risco	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Derivativos de taxa de câmbio	Flutuação do dólar	(86.868)	(487.188)	(887.481)	313.426	713.719
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar	86.868	487.188	887.481	(313.426)	(713.719)
Impactos no resultado do período.		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

O cenário provável utiliza o dólar projetado por consultoria especializada para 31 de março de 2025. Cenários estressados foram definidos aplicando variações (positivas e negativas) de 25% e de 50% nas taxas de câmbio usadas no cenário provável:

	31/03/2025	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Dólar	5,7422	6,0716	7,5896	9,1075	4,5537	3,0358

ii. Risco da taxa de juros

A Companhia possui instrumentos financeiros sobre os quais incidem taxas de juros, em grande parte variáveis, o que expõe o resultado financeiro aos riscos de flutuação das taxas de juros.

A análise de sensibilidade a seguir demonstra o impacto anual projetado nas despesas com juros dos empréstimos e financiamentos e na remuneração das aplicações financeiras (antes dos impostos), mantidas as demais variáveis:

	31/03/2025				
Exposição taxa de juros	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Aplicações financeiras	7.665	9.580	11.500	5.750	3.835
Títulos e valores mobiliários	1.115	1.394	1.674	837	558
Caixa restrito	17.391	21.736	26.093	13.046	8.702
Empréstimos e financiamentos	(39.520)	(49.443)	(59.279)	(29.683)	(19.760)
Passivos de arrendamento	(125.740)	(125.740)	(125.740)	(125.740)	(125.740)
Concessão parcelada	(1.729)	(1.938)	(2.145)	(1.523)	(1.314)
Derivativos de taxas de juros	(296.551)	(370.585)	(444.943)	(222.425)	(148.391)
Outros passivos financeiros	(297)	(362)	(428)	(232)	(167)
Impactos no resultado do período	(437.666)	(515.358)	(593.268)	(359.970)	(282.277)

O cenário provável considera taxas de juros estimadas, elaboradas por uma terceira parte especializada em 11 de abril de 2025 com base nas informações do Banco Central do Brasil (BACEN). Cenários estressados foram definidos aplicando variações (positivas e negativas) de 25% e de 50% às taxas do cenário provável, como segue:

	Cenários				
	Provável	25%	50%	-25%	-50%
SELIC	14,75%	18,44%	22,13%	11,06%	7,38%
CDI	14,65%	18,31%	21,98%	10,99%	7,33%
TJLP	8,60%	10,75%	12,90%	6,45%	4,30%
IPCA	4,58%	5,73%	6,87%	3,44%	2,29%

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**b) Risco de crédito**

As operações regulares da Companhia expõem-na a potenciais descumprimentos quando clientes, fornecedores e contrapartes não conseguem honrar os seus compromissos financeiros ou outros. A Companhia procura mitigar esse risco realizando transações com um conjunto diversificado de contrapartes. No entanto, a Companhia continua sujeita a falhas financeiras inesperadas de terceiros que poderiam interromper suas operações. A exposição ao risco de crédito foi a seguinte:

	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾	51.596	245.203
Títulos e valores mobiliários ⁽ⁱ⁾	7.629	21.334
Caixa restrito ⁽ⁱ⁾	119.854	116.744
Contas a receber de clientes ⁽ⁱⁱ⁾	182.629	135.792
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	86.087	95.128
	447.795	614.201

- (i) O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela Tesouraria da Companhia de acordo com a política estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma. O limite de crédito das contrapartes é revisado anualmente e pode ser atualizado ao longo do ano. Esses limites são estabelecidos a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte. A exposição máxima da Companhia ao risco de crédito em relação aos componentes do balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é o valor registrado.
- (ii) O risco de crédito do cliente é administrado de forma centralizada por cada segmento de negócio, estando sujeito aos procedimentos, controles e política estabelecidos pela Companhia em relação a esse risco. Os limites de crédito são estabelecidos para todos os clientes com base em critérios internos de classificação. A qualidade do crédito do cliente é avaliada com base em um procedimento interno de classificação de crédito extensivo. Os recebíveis de clientes em aberto são acompanhados com frequência. A necessidade de uma provisão para perda por redução ao valor recuperável é analisada a cada data reportada em base individual para os principais clientes. Além disso, um grande número de contas a receber com saldos menores está agrupado em grupos homogêneos e, nesses casos, o valor recuperável é avaliado coletivamente. O cálculo é baseado em dados históricos efetivos.

A Companhia está exposta a riscos relacionados às suas atividades de administração de caixa e investimentos temporários.

Os ativos líquidos são investidos principalmente em títulos públicos de segurança e outros investimentos em bancos com grau mínimo de “A”. O risco de crédito de saldos com bancos e

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

instituições financeiras é gerenciado pelo departamento de tesouraria, de acordo com a política da Companhia.

Os investimentos de fundos excedentes são feitos apenas com contrapartes aprovadas e dentro dos limites de crédito atribuídos a cada contraparte. Os limites de crédito de contraparte são revisados anualmente e podem ser atualizados ao longo do ano. Os limites são definidos para minimizar a concentração de riscos e, portanto, mitigar a perda financeira por meio de falha da contraparte em efetuar pagamentos. O risco de crédito de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, caixa restrito e instrumentos financeiros derivativos é determinado por agências de classificação amplamente aceitas pelo mercado e estão dispostos da seguinte forma:

	31/03/2025
AA	119.854
AAA	145.312
Total	265.166

c) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia encontre dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro.

A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre haja um nível de liquidez suficiente para cumprir com as obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia e suas controladas.

Os passivos financeiros da Companhia classificados por data de vencimento (com base nos fluxos de caixa não descontados contratados) são os seguintes:

	31/03/2025					31/12/2024
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	Total
Empréstimos e financiamentos	(71.975)	(49.431)	(1.870.952)	(690.145)	(2.682.503)	(2.299.059)
Fornecedores	(155.436)	-	-	-	(155.436)	(450.165)
Outros passivos financeiros	(1.781)	-	-	-	(1.781)	(4.563)
Passivo de arrendamento	(15.629)	(15.625)	(46.875)	(5.921.948)	(6.000.077)	(6.022.667)
Instrumentos financeiros derivativos	(197.980)	(197.504)	325.213	(109.678)	(179.949)	(44.618)
Concessão parcelada	(788)	(788)	(1.575)	(15.751)	(18.902)	(18.679)
Dividendos a pagar	(58.596)	-	-	-	(58.596)	(58.596)
	(502.185)	(263.348)	(1.594.189)	(6.737.522)	(9.097.244)	(8.898.347)

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**3.2 Informação por segmento**

A Companhia atua em um único segmento operacional, o transporte ferroviário de cargas, de forma que não cabe a divulgação de informações adicionais sobre segmentos operacionais.

4 Transações e eventos significativos**4.1 Partes relacionadas****a) Resumo dos saldos com partes relacionadas**

	31/03/2025	31/12/2024
Ativos		
Contas a receber de clientes		
Rumo Malha Norte S.A.	582	656
Rumo Malha Paulista S.A.	151.683	115.372
Brado Logística S.A.	176	790
Rumo S.A.	25	756
Raizen S.A e suas controladas	19	610
Outros	91	73
	152.576	118.257
Adiantamento a fornecedores		
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	11.508	9.806
	11.508	9.806
Total do ativo	164.084	128.063
	31/03/2025	31/12/2024
Passivos		
Fornecedores		
Rumo Malha Norte S.A.	17.753	13.684
Rumo Malha Sul S.A.	1.766	1.797
Rumo Malha Paulista S.A.	30.362	20.464
Rumo S.A.	3.112	3.572
Raízen S.A. e suas controladas	8.587	-
Rumo Serviços Logísticos Ltda.	144	144
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	5.161	9.755
Outros	976	932
	67.861	50.348
Total do passivo	67.861	50.348

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Transações com partes relacionadas

	31/03/2025	31/03/2024
Receita operacional líquida		
Rumo S.A.	77	27.036
Raízen S.A. e suas controladas	191	-
Rumo Malha Paulista S.A.	280.810	88
Terminal São Simão S.A.	60	22
Rumo Malha Norte S.A.	135	-
Brado Logística S.A.	494	-
	281.767	27.146
Compras de produtos / insumos / serviços		
Rumo Malha Sul S.A.	(107)	-
Rumo Malha Paulista S.A.	(21.448)	(63.547)
Raízen S.A. e suas controladas	(9.403)	(38.235)
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	-	(16)
Logisport Armazéns Gerais S.A.	(106)	(192)
Rumo Malha Norte S.A.	(1.378)	(55)
Outros	(7)	(9)
	(32.449)	(102.054)
Receitas (despesas) compartilhadas		
Rumo Malha Sul S.A.	(144)	(310)
Rumo Malha Norte S.A.	(10.765)	(11.869)
Rumo S.A.	(1.840)	(2.121)
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	(6.166)	(5.170)
	(18.915)	(19.470)

c) Remuneração dos administradores e diretores

As remunerações fixas e variáveis das pessoas chave, incluindo diretores e membros do conselho, estão registradas no resultado consolidado do período, incluindo os encargos, como segue:

	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios de curto prazo	11.870	8.203
Transações com pagamentos baseados em ações	2.807	3.675
	14.677	11.878

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

4.2 Eventos subsequentes

Em 09 de maio de 2025, a Companhia firmou um termo de cessão assumindo a dívida da NCE 2032, bem como os instrumentos derivativos de swap associados, da Malha Sul. Pela a assunção, a Companhia recebeu o equivalente ao valor justo dos instrumentos assumidos, no montante de R\$ 1.430.516.

5 Informações detalhadas sobre ativos e passivos

5.1 Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são os seguintes:

	Nota	31/03/2025	31/12/2024
Ativos			
Valor justo por meio do resultado			
Títulos e valores mobiliários	5.3	7.629	21.334
Instrumentos financeiros derivativos	5.8	86.087	95.128
		93.716	116.462
Custo amortizado			
Caixa e equivalentes de caixa	5.2	51.596	245.203
Contas a receber de clientes	5.4	182.629	135.792
Caixa restrito	5.3	119.854	116.744
		354.079	497.739
Total		447.795	614.201
Passivos			
Custo amortizado			
Passivo de arrendamento	5.6	1.136.553	1.111.052
Fornecedores	5.7	155.436	455.773
Dividendos a pagar		58.596	58.596
Concessão parcelada		18.132	17.912
Outros passivos financeiros (i)		1.781	4.563
		1.370.498	1.647.896
Valor justo por meio do resultado			
Instrumentos financeiros derivativos	5.8	221.981	189.028
Empréstimos e financiamentos	5.5	2.377.178	2.462.769
		2.599.159	2.651.797
Total		3.969.657	4.299.693

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (i) Em 31 de março de 2025 o saldo consolidado antecipado por nossos fornecedores junto a instituições financeiras era de R\$ 1.781 (R\$ 4.563 em 31 de dezembro de 2024). Essas operações tiveram o Banco Itaú e Banco Bradesco como contrapartes, a uma taxa média de 14,08% a.a. (11,05% a.a. em 31 de dezembro de 2024). O prazo médio dessas operações gira em torno de 33 dias (35 dias em 31 de dezembro de 2024).

A transferência contábil dos valores da conta de fornecedores para esta rubrica, consiste em uma transação que não envolve caixa, não sendo apresentada na Demonstração de fluxos de caixa. O fluxo de liquidação do saldo, por sua vez, é classificado em atividades operacionais ou de investimentos, de acordo com a classificação do objeto da compra. Encargos financeiros embutidos na transação são registrados em “Juros sobre contingências e contratos comerciais” no resultado financeiro, tendo representado R\$ 34 no período findo em 31 de março de 2025 (R\$ 445 em 31 de março de 2024).

5.2 Caixa e equivalentes de caixa

	31/03/2025	31/12/2024
Bancos conta movimento	4.584	7.799
Aplicações financeiras	47.012	237.404
	51.596	245.203

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	31/03/2025	31/12/2024
Aplicações em bancos		
Certificado de depósitos bancários - CDB	-	237.404
Operações compromissadas	47.012	-
	47.012	237.404

As aplicações financeiras da Companhia são remuneradas a taxas em torno de 100,89% da taxa de oferta interbancária brasileira (Certificado de Depósito Interbancário), ou “CDI”, em 30 de junho de 2024 (101,33% do CDI em 31 de dezembro de 2024). A análise de sensibilidade dos riscos de taxa de juros está na nota 3.1.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**5.3 Títulos e valores mobiliários e caixa restrito****Títulos e valores mobiliários**

	31/03/2025	31/12/2024
Títulos públicos ⁽ⁱ⁾	5.379	17.217
Certificados de depósitos bancários ⁽ⁱⁱ⁾	1.987	4.088
Letras financeiras ⁽ⁱⁱⁱ⁾	263	29
	7.629	21.334

- (i) Títulos públicos classificados como valor justo por meio do resultado possuem taxa de juros atrelada a SELIC e vencimento entre dois e cinco anos.
- (ii) Certificados de depósitos bancários possuem taxa de juros atrelada ao CDI e vencimento entre dois e cinco anos, aplicados por meio de fundo exclusivo.
- (iii) Letras financeiras possuem taxa de juros atreladas ao CDI, e de liquidez diária, conforme política de liquidez da Companhia.

Caixa restrito

	31/03/2025	31/12/2024
Aplicações vinculadas a dívida	119.854	116.744
	119.854	116.744

5.4 Contas a receber de clientes

	31/03/2025	31/12/2024
Clientes terceiros	30.200	17.735
Clientes partes relacionadas (Nota 4.1)	152.576	118.257
	182.776	135.992
Provisão para perdas de crédito esperadas	(147)	(200)
Total	182.629	135.792

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5.5 Empréstimos e financiamentos

Descrição	Encargos financeiros		31/03/2025	31/12/2024
	Indexador	Taxa média anual de juros		
Empréstimos e financiamentos				
CCB	IPCA + 0,94%	6,46%	862.873	874.513
NCE	Pré-fixado 5,25%	5,25%	1.514.305	1.588.256
Total			2.377.178	2.462.769
Circulante			69.536	93.468
Não circulante			2.307.642	2.369.301
			2.377.178	2.462.769

Os montantes não circulantes apresentam os seguintes vencimentos:

	31/03/2025	31/12/2024
1 a 2 anos	46.992	46.913
2 a 3 anos	1.546.395	46.913
3 a 4 anos	48.975	1.594.608
4 a 5 anos	48.975	48.896
5 a 6 anos	48.975	48.896
6 a 7 anos	48.975	48.896
7 a 8 anos	48.975	48.896
Acima de 8 anos	469.380	485.283
	2.307.642	2.369.301

Os valores contábeis dos empréstimos e financiamentos da Companhia são denominados nessas moedas:

	31/03/2025	31/12/2024
Reais (R\$)	862.873	874.513
Dólar (US\$)	1.514.305	1.588.256
Total	2.377.178	2.462.769

- (i) Em 31 de março de 2025, todas as dívidas denominadas em moeda estrangeira, possuem proteção contra risco cambial através de instrumentos financeiros derivativos (Nota 5.8) ou através de aplicações financeiras na mesma moeda.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Abaixo movimentações dos empréstimos e financiamentos ocorridas trimestre findo em 31 de março de 2025:

Saldo em 01 de janeiro de 2025	2.462.769
Amortização de principal	(10.959)
Pagamento de juros	(62.383)
Atualização de juros, variação monetária e cambial	(12.249)
Saldo em 31 de março de 2025	2.377.178

a) Garantias

Alguns contratos de financiamento com bancos de fomento destinados a investimentos são também garantidos por fiança bancária com o custo médio de 0,59% a.a. ou por garantias reais (bens) e conta caução. Em 31 de março de 2025 o saldo de fianças bancárias contratado era de R\$ 741.742 (R\$ 746.682 em 31 de dezembro de 2024).

b) Linhas de crédito não utilizadas

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a Companhia não dispunha de linhas de crédito.

c) Cláusulas restritivas (“financial covenants”)

As principais linhas de empréstimos da Companhia estão sujeitas a cláusulas restritivas, com base em indicadores financeiros e não financeiros, que variam de contrato para contrato. A tabela a seguir lista as dívidas e os indicadores financeiros (os contratos possuem redações ligeiramente distintas sobre a definição dos indicadores de *covenants* e, dentre elas, os índices reportados utilizam a interpretação mais conservadora dos ajustes previstos nas fórmulas):

Meta	Índice
Dívida financeira líquida ⁽ⁱ⁾ / EBITDA $\leq 3,50x$ em dezembro de 2025	1,64
EBITDA/ Resultado financeiro consolidado ⁽ⁱⁱ⁾ $\geq 2,00x$ em dezembro de 2025	5,05

- (i) A dívida financeira líquida é composta por dívidas bancárias, debêntures, arrendamentos mercantis considerados como leasing financeiro deduzidos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, caixa restrito de aplicações financeiras vinculadas a empréstimos e instrumentos derivativos.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (ii) O resultado financeiro é representado pelo custo da dívida líquida, demonstrado na nota 6.4.

Os componentes das fórmulas para calcular o resultado das metas verificáveis no fechamento do exercício estão definidos nos contratos de dívida. Em 31 de março de 2025, as cláusulas restritivas financeiras foram cumpridas.

5.6 Passivos de arrendamento

	Concessões	Operacional	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	1.111.045	7	1.111.052
Amortização de juros	(2.854)	-	(2.853)
Apropriação de juros	29.412	-	29.411
Pagamento de principal	(1.054)	(3)	(1.057)
Saldo em 31 de março de 2025	1.136.549	4	1.136.553

Os contratos de arrendamento têm diversos prazos de vigência, sendo o último vencimento a ocorrer em julho de 2049 (uma abertura por vencimento é demonstrada na Nota 1.2). Os valores são atualizados anualmente por índices de inflação (como IGPM e IPCA) ou podem incorrer em juros calculados com base na TJLP ou CDI e alguns dos contratos possuem opções de renovações ou de compra que foram considerados na determinação o prazo e da classificação como arrendamento financeiro.

Além da amortização e da apropriação de juros e variação cambial destacados nos quadros anteriores, foram registrados para os demais contratos de arrendamento que não foram incluídos na mensuração de passivos de arrendamentos, os seguintes impactos no resultado:

	31/03/2025	31/03/2024
Despesas relativas a arrendamentos de curto prazo	334	257
Despesas de arrendamentos de ativos de baixo valor, excluindo arrendamentos de curto prazo de ativos de baixo valor	3	4
	337	261

Os saldos de arrendamentos registrados pela Companhia incluem o contrato, que possui taxa implícita identificada. Nesses casos a valorização não gera as distorções no passivo e direito de uso objeto do Ofício Circular 2/2019 da CVM. Essa particularidade da Companhia faz com que os efeitos sobre os saldos (dos passivos de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação) caso a mensuração fosse feita pelo valor presente das parcelas esperadas acrescidas da inflação futura projetada, não são relevantes para influenciarem as decisões dos usuários e, consequentemente, para serem apresentados nas demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5.7 Fornecedores

	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de materiais e serviços	146.378	405.118
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	8.739	50.348
Outros	319	307
Total	155.436	455.773
Fornecedores	87.575	405.425
Fornecedores partes relacionadas (Nota 4.1)	67.861	50.348
	155.436	455.773

5.8 Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia utiliza instrumentos de *swap*, cujo valor justo é determinado a partir dos fluxos de caixa descontados baseados em curvas de mercado, para proteger a exposição ao risco de câmbio, juros e inflação. Os dados consolidados são apresentados abaixo:

	Nocional		Valor justo	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Derivativos de taxa de câmbio e juros				
Contratos de <i>Swap</i>	2.607.037	2.617.992	(135.894)	(93.900)
	2.607.037	2.617.992	(135.894)	(93.900)
Não circulante			86.087	95.128
Ativos			86.087	95.128
Circulante			(176.325)	(141.509)
Não circulante			(45.656)	(47.519)
Passivos			(221.981)	(189.028)
Total de instrumentos contratados			(135.894)	(93.900)

A Companhia contratou operações de *Swap*, de forma a ficar ativa em USD + juros fixos e passiva em percentual do CDI.

Derivativos são usados apenas para fins de *hedge* econômico e não como investimentos especulativos.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Hedge do valor justoa) Hedge de valor justo

Atualmente, a Companhia adota o *hedge* do valor justo, tanto os instrumentos de *hedge* quanto os itens protegidos por *hedge* são contabilizados pelo valor justo por meio do resultado. Os efeitos operacionais e contábeis dessa adoção são os seguintes:

Hedge risco de câmbio Objetos	Indexador	Nocional	Valor Contábil		Valor justo acumulado dos ajustes de hedge	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
NCE	Pré-fixado (US\$) + 5,25%	(1.674.960)	(1.514.305)	(1.588.256)	88.226	(108.693)
Hedge risco de juros						
Objetos						
CCB	IPCA +	(932.077)	(862.873)	(874.513)	(4.295)	(49.978)
Total			(2.607.037)	(2.377.178)	83.931	(158.671)

Hedge risco de câmbio Instrumentos financeiros derivativos	Indexador	Nocional	Valor Contábil		Valor Contábil	
			31/03/2025	31/03/2024	Ativos	Passivos
Swap de câmbio e juros - NCE	114,95% CDI	1.674.960	1.519.924	1.590.926	1.594.370	1.624.610
Hedge risco de juros						
Instrumentos financeiros derivativos						
Swap de juros - CCB	61,62% CDI	932.077	871.176	936.069	882.930	946.589
Total derivativos			2.607.037	2.391.100	2.477.300	2.571.199

b) Opções por valor justo

Certos instrumentos derivativos não foram atrelados a estruturas de *hedge* documentadas. A Companhia optou por designar os passivos protegidos para registro ao valor justo por meio do resultado.

Risco de câmbio	Nocional	Valor Contábil		Ajuste de valor justo	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Dívida					
CCB	(932.077)	(862.873)	(874.513)	(4.295)	(49.978)
Total	(932.077)	(862.873)	(874.513)	(4.295)	(49.978)
Instrumento derivativos					
Swap de inflação e juros	932.077	(64.893)	(63.659)	1.234	48.439
Total	932.077	(64.893)	(63.659)	1.234	48.439
Total Líquido	-	(927.766)	(938.172)	(3.061)	(1.539)

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**5.9 Imobilizado e direitos de uso****Análise de perda ao valor recuperável**

A Companhia testa anualmente o valor recuperável do ágio por expectativa de resultados futuros advindos de combinação de negócio. Os ativos sujeitos a depreciação e amortização somente são testados se houve indícios de que o valor contábil não seja recuperável.

A Companhia avaliou ainda os efeitos do conflito na Ucrânia e Oriente Médio sobre as demais unidades geradoras de caixa e a Administração não detectou deterioração nos indicadores de médio e longo prazos.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2025 a Companhia não identificou indicadores adicionais de impairment, de forma que nenhum teste de impairment foi necessário para ativos imobilizados, direitos de uso e intangíveis de vida útil definida.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

5.9.1 Imobilizado**Reconciliação do valor contábil**

	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Via permanente	Obras em andamento	Total
Custo:						
Saldo em 01 de janeiro de 2025	285.487	263.169	1.577.342	1.161.293	670.982	3.958.273
Adições	-	-	1.095	-	32.806	33.902
Baixas	-	-	-	-	(60.000)	(60.000)
Transferências	-	-	402.710	27.476	(430.186)	-
Saldo em 31 de março de 2025	285.487	263.169	1.981.147	1.188.769	213.602	3.932.175
Depreciação:						
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(22.295)	(49.258)	(196.979)	(251.494)	(53)	(520.079)
Adições	(1.574)	(4.616)	(24.239)	(29.565)	(13)	(60.008)
Saldo em 31 de março de 2025	(23.869)	(53.874)	(221.218)	(281.059)	(66)	(580.087)
Saldo em 01 de janeiro de 2023	263.192	213.911	1.380.363	909.799	670.929	3.438.194
Saldo em 31 de março de 2025	261.618	209.295	1.759.929	907.710	213.536	3.352.088

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Capitalização de custos de empréstimos

No trimestre findo em 31 de março de 2025, os custos de empréstimos capitalizados foram de R\$ 62.246 (R\$ 13.058 em 30 de março de 2024), utilizando uma taxa de média de 14,90% (11,14% em 31 de março de 2024) para capitalizar os custos dos empréstimos.

5.9.2 Direito de uso

	Infraestrutura ferroviária	Máquinas, equipamentos e instalações	Total
Valor de custo:			
Saldo em 01 de janeiro de 2025	3.292.288	38	3.292.326
Adições	-	-	-
Saldo em 31 de março de 2025	3.292.288	38	3.292.326
Amortização:			
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(557.906)	(27)	(557.933)
Adições	(27.793)	(3)	(27.796)
Saldo em 31 de março de 2025	(585.699)	(30)	(585.729)
Saldo em 01 de janeiro de 2025	2.734.382	11	2.734.393
Saldo em 31 de março de 2025	2.706.589	8	2.706.597

5.10 Imposto de renda e contribuição social**a) Reconciliação das despesas com imposto de renda e contribuição social**

	31/03/2025	31/03/2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	39.223	66.874
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(13.336)	(22.737)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva		
Selic sobre indébito	-	493
Outros	(50)	302
Imposto de renda e contribuição social diferido	(13.386)	(21.942)
Taxa efetiva	34,13%	32,81%

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Ativos e passivos de imposto de renda diferido

Os efeitos fiscais das diferenças temporárias que dão origem a partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Companhia são apresentados abaixo:

	31/03/2025	31/12/2024
Créditos ativos de:		
Prejuízos fiscais	83.195	81.979
Base negativa de contribuição social	29.805	29.367
Diferenças temporárias:		
Provisão para demandas judiciais	83	79
Resultado não realizado com derivativos	288.418	255.651
Provisão para participação nos resultados	2	832
Diferenças temporárias sobre outras provisões	5.042	8.319
Variação cambial da dívida	16.142	63.166
Despesas diferidas	-	-
Outros	50.955	58.638
Tributos diferidos - Ativos	473.642	498.031
Créditos passivos de:		
Diferenças temporárias:		
Ajuste valor justo da dívida	(76.020)	(106.016)
Revisão de vida útil de ativo imobilizado	(79.090)	(60.711)
Outros	(25.603)	(24.989)
Tributos diferidos - Passivos	(180.713)	(191.716)
Total de tributos diferidos	292.929	306.315

c) Realização do imposto de renda e contribuição social diferidos

A Companhia avaliou o prazo para compensação de seus créditos de tributos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias através da projeção de seu lucro tributável para o prazo das concessões. A projeção foi baseada em premissas econômicas de inflação e juros, volume transportado baseado no crescimento da produção agrícola e da exportação projetados nas suas áreas de atuação e condições de mercado de seus serviços, validadas pela administração.

d) Movimentações no imposto diferido

Saldo em 01 de janeiro de 2025	306.315
Resultado	(13.386)
Saldo em 31 de março de 2025	292.929

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

e) Movimentação analítica do imposto diferido**i. Impostos diferidos ativos**

	Prejuízo fiscal e base negativa	Benefícios a empregados	Provisões	Resultado não realizado com derivativos	Outros	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	111.346	832	8.319	255.651	121.883	498.031
(Cobrado) / creditado do resultado do período	1.654	(830)	(3.277)	32.767	(7.679)	22.635
Diferenças cambiais	-	-	-	-	(47.024)	(47.024)
Saldo em 31 de março de 2025	113.000	2	5.042	288.418	67.180	473.642

ii. Impostos diferidos passivos

	Imobilizado	Ajuste a valor justo da dívida	Outros	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(60.711)	(106.016)	(24.989)	(191.716)
(Cobrado) / creditado do resultado do período	(18.379)	29.996	(614)	11.003
Saldo em 31 de março de 2025	(79.090)	(76.020)	(25.603)	(180.713)

5.11 Provisão para demandas e depósitos judiciais

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a Companhia registra provisões para demandas judiciais em relação a:

	Provisão para demandas judiciais	
	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhistas	276	132
Cíveis, regulatórias e ambientais	243	233
	519	365

	Depósitos judiciais	
	31/03/2025	31/12/2024
Cíveis, regulatórias e ambientais	5.238	5.103
Trabalhistas	69	69
	5.307	5.172

Movimentação das provisões para demandas judiciais:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Cíveis, regulatórias e ambientais	Trabalhistas	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	233	132	365
Provisionados no exercício	-	94	94
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	10	50	60
Saldo em 31 de março de 2025	243	276	519

(i) Inclui baixa de juros por reversão.

A Companhia possui débitos garantidos por bens ou, ainda, por meio de depósito em dinheiro, fiança bancária ou seguro garantia.

a) Perdas possíveis

Os principais processos para os quais consideramos o risco de perda possível são descritos abaixo:

	31/03/2025	31/12/2024
Tributário	23.373	22.879
Trabalhistas	3.975	3.865
Cíveis	65.238	62.662
Regulatórias	25.609	26.593
Ambientais	9.032	5.679
	127.227	121.678

• **Tributárias:**

	31/03/2025	31/12/2024
ICMS	23.373	22.879
	23.373	22.879

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**5.12 Patrimônio líquido****a) Capital social**

O capital social integralizado da Companhia é de R\$ 2.622.602 (R\$ 2.622.602 em 31 de dezembro de 2024). Constituído por 4.470.908.744 ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em 31 de março de 2025, o capital social da Companhia é composto pelo seguinte:

Acionista	Ações ordinárias	
	Quantidade	%
Rumo S.A.	4.470.908.744	100%
Total de ações	4.470.908.744	100%

6 Informações detalhadas sobre demonstração de resultado**6.1 Receitas**

As atividades da Companhia estão sujeitas à sazonalidade natural das commodities agrícolas. A exportação da safra de soja, em sua maioria, ocorre entre os meses de janeiro e agosto, enquanto o transporte da safra de milho (destinado principalmente à exportação), está concentrado entre os meses de maio e dezembro. Essas oscilações têm um impacto significativo na demanda pelo transporte dessas commodities. Por esta razão, a Companhia normalmente tem um maior volume transportado no segundo e terceiro trimestre de cada ano, e um menor volume transportado no período de entressafra, isto é, no primeiro e quarto trimestres de cada ano.

A seguir, é apresentado detalhe da receita da Companhia:

	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta na venda de serviços	364.817	404.086
Impostos e deduções sobre venda de serviços	(39.504)	(8.649)
Receita operacional líquida	325.313	395.437

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**6.2 Custos e despesas por natureza**

As despesas são apresentadas na demonstração do resultado por função. A reconciliação do rendimento por natureza / finalidade é a seguinte:

	31/03/2025	31/03/2024
Material de uso e consumo	(5.460)	(3.373)
Despesa com pessoal	(22.888)	(20.442)
Depreciação e amortização	(87.886)	(78.727)
Despesas com serviços de terceiros	(4.410)	(4.077)
Despesas com transporte e elevação	(37.482)	(103.942)
Outras despesas	(10.669)	(14.115)
	(168.795)	(224.676)
Custo dos serviços prestados	(156.655)	(211.774)
Despesas comerciais	(1)	(76)
Despesas gerais e administrativas	(12.139)	(12.826)
	(168.795)	(224.676)

6.3 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	31/03/2025	31/03/2024
Efeito líquido das demandas judiciais	(94)	11
Resultado na venda de sucatas / eventuais	70	62
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	1.094	(278)
Créditos fiscais extemporâneos	(1)	(100)
Outros	(338)	(116)
	731	(421)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

6.4 Resultados financeiros

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	31/03/2025	31/03/2024
Custo da dívida bruta		
Juros e variação monetária	(39.082)	(36.510)
Variação cambial líquida sobre dívidas	138.304	(47.166)
Resultado com derivativos e valor justo	(187.035)	7.359
Custos de captações	(927)	(649)
Fianças e garantias sobre dívidas	(1.098)	(1.276)
	(89.838)	(78.242)
Rendimentos de aplicações financeiras	6.099	5.907
	6.099	5.907
Custo da dívida, líquida	(83.739)	(72.335)
Outros encargos e variações monetárias		
Juros sobre outros recebíveis	2.246	1.408
Arrendamento e concessão	(736)	(669)
Passivo de arrendamento	(29.412)	(24.900)
Despesas bancárias e outros	42	(216)
Juros sobre contingências e contratos comerciais	(94)	(447)
Variação cambial	(81)	-
Outros encargos e juros	(6.252)	(6.307)
	(34.287)	(31.131)
Resultado financeiro, líquido	(118.026)	(103.466)
Reconciliação		
Despesas financeiras	(77.559)	(70.974)
Receitas financeiras	8.345	7.315
Variação cambial	138.223	(47.166)
Derivativos	(187.035)	7.359
Resultado financeiro, líquido	(118.026)	(103.466)

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**6.5 Lucro por ação**

O resultado básico por ação é calculado dividindo o resultado líquido pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação durante o período. O resultado diluído por ação é calculado mediante o ajuste do resultado e do número de ações pelos impactos de instrumentos potencialmente dilutivos.

A tabela a seguir apresenta o cálculo do resultado por ação (em milhares, exceto valores por ação) nos períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024:

	31/03/2025	31/03/2024
Numerador		
Resultado líquido do período	25.837	44.932
Resultado líquido do período	25.837	44.932
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações ordinárias	4.470.909	4.470.909
Resultado básico:		
Por ação ordinária	0,00578	0,01005

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas.
Rumo Malha Central S.A

Introdução

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

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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.

Conclusão

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

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

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

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais - ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2024, obtidas das informações trimestrais - ITR daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2024, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 31 de março de 2024 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 14 de maio de 2024 e 14 de março de 2025, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 13 de maio de 2025

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

Vinícius Ferreira Britto Rego
Contador CRC 1BA024501/O-9

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 6º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras Intermediárias, referentes ao período findo em 31 de março de 2025.

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

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 5º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com opiniões expressas no relatório do auditor independente emitido em 13 de maio de 2025 pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. CRC 2SP000160/O-5