

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 30/09/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9
Comentário do Desempenho	10
Notas Explicativas	12

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	45
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	47
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	48

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	2.773.499.242.863
Preferenciais	4.219.586.452.044
Total	6.993.085.694.907
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 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	1.445.529	2.094.547
1.01	Ativo Circulante	1.049.345	1.138.254
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	85.451	642.649
1.01.03	Contas a Receber	124.214	113.730
1.01.03.01	Clientes	124.214	113.730
1.01.04	Estoques	172.719	143.576
1.01.06	Tributos a Recuperar	92.648	113.542
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	92.648	113.542
1.01.06.01.01	Outros tributos a recuperar	72.744	83.306
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	19.904	30.236
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	574.313	124.757
1.01.08.03	Outros	574.313	124.757
1.01.08.03.02	Outros ativos	72.818	22.019
1.01.08.03.03	Titulos e valores mobiliários	499.278	96.309
1.01.08.03.05	Instrumentos financeiros derivativos	1.538	1.390
1.01.08.03.07	Adiantamento a fornecedores	679	5.039
1.02	Ativo Não Circulante	396.184	956.293
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	396.184	349.385
1.02.01.04	Contas a Receber	13.381	13.729
1.02.01.04.01	Clientes	13.381	13.729
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	382.803	335.656
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	105.469	89.734
1.02.01.10.04	Caixa restrito	126	124
1.02.01.10.06	Outros tributos a recuperar	235.092	189.124
1.02.01.10.07	Instrumentos financeiros derivativos	0	1.892
1.02.01.10.08	Outros Ativos	42.116	27.747
1.02.01.10.09	Direito de Uso	0	27.035
1.02.03	Imobilizado	0	603.342
1.02.04	Intangível	0	3.566
1.02.04.01	Intangíveis	0	3.566

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	1.445.529	2.094.547
2.01	Passivo Circulante	629.452	909.325
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	88.170	82.426
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	88.170	82.426
2.01.02	Fornecedores	228.474	273.529
2.01.03	Obrigações Fiscais	430	555
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	430	555
2.01.03.01.02	Imposto de renda e contribuição social correntes	430	555
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	34.549	137.162
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	34.549	137.162
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	29.600	115.418
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.949	21.744
2.01.05	Outras Obrigações	277.829	415.653
2.01.05.02	Outros	277.829	415.653
2.01.05.02.05	Outras contas a pagar	40.018	31.437
2.01.05.02.06	Outros tributos a pagar	8.120	8.713
2.01.05.02.07	Passivo de arrendamento	177.084	164.378
2.01.05.02.09	Instrumentos financeiros derivativos	0	133.816
2.01.05.02.10	Arrendamentos e concessões	9.267	8.672
2.01.05.02.12	Outros passivos financeiros	43.340	68.637
2.02	Passivo Não Circulante	713.516	2.049.553
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	1.224.156
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	1.224.156
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	1.224.156
2.02.02	Outras Obrigações	98.425	293.439
2.02.02.02	Outros	98.425	293.439
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	0	79.803
2.02.02.02.07	Receitas diferidas	0	96
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	3.611	8.528
2.02.02.02.09	Arrendamentos e concessões	54.229	59.815
2.02.02.02.10	Passivo de arrendamento	40.585	145.197
2.02.04	Provisões	615.091	531.958
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	615.091	531.958
2.02.04.01.05	Provisão para demandas judiciais	615.091	531.958
2.03	Patrimônio Líquido	102.561	-864.331
2.03.01	Capital Social Realizado	8.448.633	6.848.633
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.346.739	-7.713.680
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	667	716

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	592.991	1.518.286	573.501	1.739.815
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-360.826	-1.032.040	-398.842	-1.282.284
3.03	Resultado Bruto	232.165	486.246	174.659	457.531
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-287.849	-986.485	-183.999	-2.871.038
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.494	-8.136	-1.488	-4.216
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.998	-73.679	-33.765	-105.364
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-316.955	-1.000.094	-109.063	-2.689.903
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	58.598	95.424	-39.683	-71.555
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-55.684	-500.239	-9.340	-2.413.507
3.06	Resultado Financeiro	-3.670	-132.820	-64.859	-173.325
3.06.01	Receitas Financeiras	43.302	-98.883	-28.234	171.738
3.06.01.01	Derivativos	-318	-181.946	-57.300	63.065
3.06.01.02	Receitas Financeiras	43.620	83.063	29.066	108.673
3.06.02	Despesas Financeiras	-46.972	-33.937	-36.625	-345.063
3.06.02.01	Despesas financeiras	-47.047	-167.124	-64.454	-191.188
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	75	133.187	27.829	-153.875
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-59.354	-633.059	-74.199	-2.586.832
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	1.090	0
3.08.01	Corrente	0	0	1.090	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-59.354	-633.059	-73.109	-2.586.832
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-59.354	-633.059	-73.109	-2.586.832

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-59.354	-633.059	-73.109	-2.586.832
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-49	-49	0	0
4.02.01	Valor justo de passivos financeiros atribuível a alterações no risco de crédito	-74	-74	0	0
4.02.02	Impostos de renda e contribuição social diferidos sobre valor justo de passivos financeiros atribuí	25	25	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-59.403	-633.108	-73.109	-2.586.832

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	538.769	768.095
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	790.985	849.499
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-633.059	-2.586.832
6.01.01.02	Depreciação e amortização	199.526	400.865
6.01.01.04	Provisão para participações nos resultados e bônus	38.777	29.985
6.01.01.05	Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível	-8.255	10.612
6.01.01.06	Provisão de demandas judiciais	38.553	58.540
6.01.01.07	Provisão (reversão) com créditos de liquidação duvidosa	-57	-96
6.01.01.11	Take or pay	-4.535	3.609
6.01.01.12	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	164.200	240.183
6.01.01.13	Outros	-1.824	2.999
6.01.01.14	Créditos fiscais extemporâneos	-2.435	-269
6.01.01.17	Perda pelo valor recuperável líquido	1.000.094	2.689.903
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-252.216	-81.404
6.01.02.02	Contas a receber de clientes	10.294	36.029
6.01.02.04	Outros tributos, líquidos	-3.508	-28.811
6.01.02.06	Estoques	-18.149	-16.718
6.01.02.07	Ordenados e salários a pagar	-24.839	-29.867
6.01.02.08	Fornecedores	-47.504	22.305
6.01.02.09	Arrendamentos e concessões a pagar	-2.439	-6.853
6.01.02.10	Provisão para demandas judiciais	-56.800	-70.368
6.01.02.11	Outros passivos financeiros	-29.624	37.665
6.01.02.12	Outros ativos e passivos, líquidos	-85.493	-21.164
6.01.02.13	Adiantamentos a fornecedores	4.374	-3.622
6.01.02.14	Adiantamentos de clientes	1.472	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-942.873	-326.928
6.02.03	Títulos e valores mobiliários	-382.958	223.945
6.02.04	Caixa restrito	-2	-2
6.02.08	Adições ao imobilizado, intangível e investimentos	-559.913	-550.871
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-153.094	-452.305
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-1.285.541	-140.570
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-34.942	-47.218
6.03.04	Amortização de principal de passivo de arrendamento	-118.091	-93.734
6.03.05	Pagamento de juros de passivo de arrendamento	-26.695	-37.583
6.03.08	Integralização de capital	1.600.000	0
6.03.13	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-288.974	-133.997
6.03.14	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	1.149	797
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-557.198	-11.138
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	642.649	716.500
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	85.451	705.362

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	6.848.633	0	716	-7.713.680	0	-864.331
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.848.633	0	716	-7.713.680	0	-864.331
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.600.000	0	0	0	0	1.600.000
5.04.01	Aumentos de Capital	1.600.000	0	0	0	0	1.600.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	-49	-633.059	0	-633.108
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-633.059	0	-633.059
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-49	0	0	-49
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	0	-49
5.05.02.06	Valor justo de passivos financeiros atribuível a alterações no risco de crédito	0	0	-49	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	8.448.633	0	667	-8.346.739	0	102.561

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.045.633	2.803.000	-510	-4.560.120	0	2.288.003
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.045.633	2.803.000	-510	-4.560.120	0	2.288.003
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.803.000	-2.803.000	0	0	0	0
5.04.11	Aumento de capital	2.803.000	-2.803.000	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-2.586.832	0	-2.586.832
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-2.586.832	0	-2.586.832
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	6.848.633	0	-510	-7.146.952	0	-298.829

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 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	1.750.270	1.842.838
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.595.926	1.836.773
7.01.02	Outras Receitas	154.287	5.969
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	57	96
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-595.747	-662.020
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-495.207	-535.714
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-40.302	-52.199
7.02.04	Outros	-60.238	-74.107
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.154.523	1.180.818
7.04	Retenções	-1.199.620	-3.090.768
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.199.620	-3.090.768
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-45.097	-1.909.950
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	216.250	108.673
7.06.02	Receitas Financeiras	83.063	108.673
7.06.03	Outros	133.187	0
7.06.03.01	Variação cambial	133.187	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	171.153	-1.801.277
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	171.153	-1.801.277
7.08.01	Pessoal	320.703	339.717
7.08.01.01	Remuneração Direta	248.564	267.830
7.08.01.02	Benefícios	61.897	62.265
7.08.01.03	F.G.T.S.	10.242	9.622
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	119.531	136.096
7.08.02.01	Federais	115.330	121.416
7.08.02.02	Estaduais	3.946	14.480
7.08.02.03	Municipais	255	200
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	363.978	309.742
7.08.03.01	Juros	167.124	281.998
7.08.03.02	Aluguéis	14.908	27.744
7.08.03.03	Outras	181.946	0
7.08.03.03.01	Derivativos	181.946	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-633.059	-2.586.832
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-633.059	-2.586.832

Comentário do Desempenho

RUMO MALHA SUL – RUMO MALHA SUL S.A.

COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO 30 DE SETEMBRO DE 2025

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Rumo Malha Sul – Rumo Malha Sul S.A. (“Companhia”) controlada da Rumo S.A. (“Rumo” ou “Controladora”) submete à apreciação de seus acionistas, o Comentário da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras Intermediárias Condensadas, acompanhadas do Relatório dos auditores independentes sobre Demonstrações Financeiras Intermediárias Condensadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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, de forma que não há qualquer implicação no princípio de independência descrito no parágrafo acima. Com base em referidos princípios, a PWC nos informou que não presta serviços que afetem 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 Condensadas. Desta forma, está disponível no site da Companhia e na CVM o comentário da Administração da controladora Rumo o qual contempla todos os segmentos.

Resultado			
Valores (em R\$ MM)	9M25	9M24	Var. %
Receita líquida	1.518,3	1.739,8	-12,7%
Custos dos serviços prestados	(1.032,0)	(1.282,3)	-19,5%
Lucro bruto	486,2	457,5	6,3%
Margem bruta (%)	32,0%	26,3%	5,7 p.p
Despesa com vendas, gerais e administrativas	(81,8)	(109,6)	-25,3%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	95,4	(71,6)	-233,4%
Provisão para perdas por redução ao valor recuperável	(1.000,1)	(2.689,9)	-62,8%
Depreciação e amortização	199,5	400,9	-50,2%
EBITDA	(300,7)	(2.012,6)	-85,1%
Margem EBITDA (%)	-19,8%	-115,7%	95,9 p.p
Resultado financeiro líquido	(132,8)	(173,3)	-23,4%
Imposto de renda e contribuição social	-	-	n.a
Prejuízo líquido	(633,1)	(2.586,8)	-75,5%

Comentário do Desempenho

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a receita operacional líquida atingiu R\$ 1.518,3 milhões, redução de 12,7% em relação ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024, em decorrência da redução no volume transportado, combinada com uma queda nas tarifas médias de transporte em 2025. O EBITDA foi negativo de R\$ 300,7 milhões, comparado a um EBITDA negativo de R\$ 2.012,6 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024, esse resultado é devido ao reconhecimento do *impairment* no decorrer de 2024/2025. A Companhia apresentou prejuízo líquido de R\$ 633,1 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 comparado a um prejuízo de R\$ 2.586,8 milhões no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024.

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

1. Informações da companhia

1.1. Contexto operacional

A Rumo Malha Sul S.A.. (“Companhia” ou “Rumo Malha Sul”) é uma sociedade por ações brasileira, com registro na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), estabelecida e domiciliada no Brasil, com sede em Curitiba – Paraná, Brasil.

A Companhia é prestadora de serviços no setor de logística (transporte), principalmente destinados à exportação de commodities, oferecendo uma solução integrada de transporte, movimentação, armazenagem e embarque desde os centros produtores até os principais portos do sul e sudeste do Brasil.

A Companhia opera no segmento de transporte ferroviário principalmente na região Sul do Brasil.

1.2. Concessões de operações ferroviárias

Os contratos de concessão e de arrendamento de ativos ferroviários da Companhia se encerram em fevereiro de 2027, renováveis por mais 30 anos.

No 2º trimestre de 2024, o Rio Grande do Sul foi impactado por eventos climáticos extremos. Este evento de força maior provocou danos à infraestrutura ferroviária da Companhia. Os impactos estão divulgados na Nota Explicativa 4.3.

A Companhia está sujeita ao cumprimento de certas condições previstas no contrato de concessão, tais como: não efetuar subconcessão; submeter-se à fiscalização permanente da União; cumprimento de normas, especificações técnicas e padrões nacionais do Ministério dos Transportes; cumprir todas as disposições legais aplicáveis aos serviços concedidos, especialmente aquelas relativas à proteção do meio ambiente.

O contrato será extinto com a concretização dos seguintes fatos: convenção amigável das partes, precedidas de negociações e ajustes financeiros devidos por uma à outra parte; término do prazo contratual; encampação ou resgate, por interesse público superveniente à concessão, mediante a devida indenização; anulação por ilegalidade da concessão ou do contrato; infrações graves e continuadas cometidas por uma das partes,

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

que acarretem danos à qualidade e eficiência dos serviços; por encampação pela União dos serviços concedidos ou pelo advento de Lei que torne o contrato, formal ou materialmente, impossível. Ocorrendo a encampação, os acionistas da Companhia serão indenizados pelo justo valor do acervo vinculado à concessão, apurado à época da encampação.

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). Cosan é uma sociedade anônima com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo. O Sr. Rubens Ometto Silveira Mello é o acionista controlador final da Cosan.

1.4. Considerações sobre a continuidade operacional

Quando da elaboração das demonstrações financeiras intermediárias, a Administração fez uma avaliação sobre a capacidade de continuidade operacional da Companhia no futuro previsível. Para o período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apresentou um capital circulante líquido positivo de R\$ 419.893 e prejuízo do período de R\$ 633.059, em decorrência dos efeitos registrados e divulgados na Nota Explicativa 4.3, sem impacto na apresentação do fluxo de caixa operacional que continua positivo.

A gestão de caixa da Companhia é feita de forma centralizada e numa visão consolidada na Rumo S.A., sendo que eventuais necessidades de caixa são supridas pelo controlador ou demais empresas do grupo quando necessário, os quais têm a capacidade de suprir a Companhia com a liquidez necessária, seja através de mútuos, aumento de capital ou AFACs, 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 individuais condensadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21

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

(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 apresentada 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 da demonstração financeira intermediária foi autorizada pela Administração em 14 de novembro de 2025.

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 resultantes de valor justo da Companhia estão incluídas no nível 2.

Os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros são os seguintes:

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

	Valor contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	85.451	642.649	85.451	642.649
Títulos e valores mobiliários	499.278	96.309	499.278	96.309
Contas a receber de clientes	137.595	127.459	137.595	127.459
Instrumentos financeiros derivativos	1.538	3.282	1.538	3.282
Caixa restrito	126	124	126	124
Total	723.988	869.823	723.988	869.823
Passivos				
Empréstimos e financiamentos	(34.549)	(1.361.318)	(35.509)	(1.755.112)
Passivos de arrendamento	(217.669)	(309.575)	(217.669)	(309.575)
Instrumentos financeiros derivativos	—	(213.619)	—	(213.619)
Fornecedores	(228.474)	(273.529)	(228.474)	(273.529)
Outros passivos financeiros	(43.340)	(68.637)	(43.340)	(68.637)
Total	(524.032)	(2.226.678)	(524.992)	(2.620.472)

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

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 30 de setembro 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:

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

	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalente de caixa	1.106	—
Fornecedores	—	(20)
Empréstimos e financiamentos	(4.949)	(1.245.900)
Derivativos de taxa de câmbio	4.949	1.245.900
	1.106	(20)

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos e euros, levantados em 30 de setembro 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	Cenários				
		Provável	25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalente de caixa	Flutuação do câmbio	96	396	697	(205)	(505)
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do câmbio	(597)	(1.983)	(3.369)	790	2.176
Derivativos de taxa de câmbio	Flutuação do câmbio	597	1.983	3.369	(790)	(2.176)
Impactos no resultado do período		96	396	697	(205)	(505)

(i) Swap de câmbio utilizado como instrumento em um hedge de fluxo de caixa com efeitos registrados em outros resultados abrangentes.

O cenário provável utiliza o dólar e euro projetados por consultoria especializada para 30 de setembro de 2026. Cenários estressados foram definidos aplicando variações (positivas e negativas) de 25% e de 50% nas taxas de câmbio usadas no cenário provável.

	30/09/2025	Cenários				
		Provável	25%	50%	-25%	-50%
Dólar	5,32	5,78	7,23	8,67	4,34	2,89
Euro	6,24	6,99	8,74	10,49	5,25	3,50

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

(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:

Exposição taxa de juros	Cenários				
	Provável	25%	50%	-25%	-50%
Aplicações financeiras	11.350	14.194	17.029	8.515	5.679
Títulos e valores mobiliários	68.551	85.726	102.851	51.426	34.300
Caixa restrito	17	22	26	13	9
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(2.546)	(3.182)	(3.818)	(1.909)	(1.273)
Derivativos de taxa de juros e câmbio	(455)	(569)	(683)	(342)	(228)
Passivos de arrendamento	(15.303)	(15.303)	(15.303)	(15.303)	(15.303)
Outros passivos financeiros	(5.951)	(7.441)	(8.928)	(4.464)	(2.977)
Impactos no resultado do período	55.663	73.447	91.174	37.936	20.207

O cenário provável considera a taxa de juros estimada, elaborada por uma terceira parte especializada 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	13,83%	17,29%	20,75%	10,38%	6,92%
CDI	13,73%	17,17%	20,60%	10,30%	6,87%
TJLP	8,60%	10,75%	12,90%	6,45%	4,30%
IPCA	4,39%	5,48%	6,58%	3,29%	2,19%

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas**
(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:

	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa ⁽ⁱ⁾	85.451	642.649
Títulos e valores mobiliários ⁽ⁱ⁾	499.278	96.309
Caixa restrito ⁽ⁱ⁾	126	124
Contas a receber de clientes ⁽ⁱⁱ⁾	137.595	127.459
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	1.538	3.282
	723.988	869.823

- (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 30 de setembro 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.

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

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 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:

	30/09/2025
AAA	586.393
Total	586.393

c) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia encontra dificuldades em cumprir as obrigações associadas a 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.

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

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

	30/09/2025			31/12/2024
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	Total	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(35.091)	—	(35.091)	(1.695.352)
Fornecedores	(228.474)	—	(228.474)	(273.529)
Outros passivos financeiros	(43.340)	—	(43.340)	(68.637)
Passivos de arrendamento	(187.111)	(46.330)	(233.441)	(347.166)
Instrumentos financeiros derivativos	1.656	—	1.656	257.668
	(492.360)	(46.330)	(538.690)	(2.127.016)

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

	30/09/2025	31/12/2024
Ativos		
Contas a receber de clientes		
Rumo Malha Norte S.A.	12.524	31.365
Rumo Malha Oeste S.A.	6.026	4.129
Rumo Malha Paulista S.A.	28.750	19.905
Rumo Malha Central S.A.	466	1.797
Raízen S.A. e suas controladas	1.279	2.222
Rumo S.A.	2.709	5.293
Brado Logística S.A	4.313	4.777
Outros	437	538
	56.504	70.026
Ativo circulante	56.504	70.026
Total ativo	56.504	70.026

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

	30/09/2025	31/12/2024
Passivo		
Fornecedores		
Rumo Malha Paulista S.A.	14.671	6.138
Rumo Malha Oeste S.A.	636	854
Rumo Malha Norte S.A.	33.666	56.244
Rumo S.A.	1.541	3.066
Brado Logística S.A	1.128	478
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	236	1.954
Raízen S.A. e suas controladas	39.970	47.724
Outros	4	4
	91.852	116.462
Passivo circulante	91.852	116.462
Total passivo	91.852	116.462

b) Transações com partes relacionadas

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita operacional líquida				
Raízen S.A. e suas controladas	23.066	71.380	13.404	84.592
Rumo S.A.	—	—	390	11.299
Rumo Malha Norte S.A.	130	511	119	2.146
Rumo Malha Oeste S.A.	2.151	6.446	2.238	5.384
Rumo Malha Paulista S.A.	4.663	15.439	5.657	15.379
Rumo Malha Central S.A.	—	107	1.287	1.323
Brado Logística S.A.	18.672	60.019	19.644	57.069
	48.682	153.902	42.739	177.192
Compras de produtos / insumos / serviços				
Rumo Malha Norte S.A.	(39)	(155)	(105)	(1.151)
Rumo Malha Paulista S.A.	(1.465)	(8.242)	(4.888)	(12.318)
Raízen S.A. e suas controladas	(166.077)	(426.928)	(152.413)	(458.226)
Rumo Malha Oeste S.A.	(219)	(599)	(588)	(1.085)
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	(2)	(2.435)	(4.717)	(15.685)
Brado Logística S.A	(3.357)	(8.467)	(3.304)	(11.930)
Outros	—	—	(504)	(504)
	(171.159)	(446.826)	(166.519)	(500.899)
Receitas/ despesa compartilhada				
Rumo Malha Norte S.A.	(10.387)	(30.884)	(23.843)	(74.890)
Rumo Malha Oeste S.A.	58	201	—	169
Rumo Malha Paulista S.A.	561	1.567	377	936
Rumo Malha Central S.A.	181	439	549	1.286
Rumo S.A.	(2.470)	(5.331)	(1.529)	(9.944)
Outros	—	—	62	—
	(12.057)	(34.008)	(24.384)	(82.443)

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

c) Remuneração dos administradores e diretores

As remunerações fixas e variáveis das pessoas chaves são analisadas a nível de grupo, incluindo diretores e membros do conselho, e estão registradas no resultado consolidado do período como segue:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Benefícios de curto prazo	5.485	29.867	13.067	37.948
Transações com pagamentos baseados em ações	2.085	7.179	2.355	7.661
	7.570	37.046	15.422	45.609

4.2. Perda por redução ao valor recuperável

No 2º trimestre de 2024, o Rio Grande do Sul foi impactado por eventos climáticos extremos. Este evento de força maior provocou danos à infraestrutura ferroviária da Companhia.

A extensão dos danos, associada aos altos custos de reconstrução, trouxeram incertezas sobre o processo de renovação da concessão, com vencimento inicial em fevereiro de 2027, em que pese a Companhia continuar envidando seus melhores esforços neste sentido.

Em 30 de setembro de 2025 os indicadores identificados continuavam presentes. A Companhia realizou novo teste e a provisão foi incrementada em montante de R\$ 1.000.094 alocado da seguinte forma: R\$ 947.038 no Imobilizado (nota 5.11.1), R\$ 13.686 no Intangível e R\$ 39.370 no Direito de Uso (5.11.2).

O valor recuperável da unidade foi determinado a partir de seu valor em uso, obtido pelo fluxo de caixa descontado, elaborado com base em projeções atualizadas e aprovadas pela Administração. As principais premissas foram:

- Prazo de projeção: até fevereiro de 2027.
- Volume: espera-se uma queda no volume da unidade em 2025, seguida de uma recuperação com crescimento de 7,1% em 2026, com base nas expectativas da administração para o desenvolvimento do mercado.

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

- Preço de venda: considera uma queda de 0,8% na tarifa média de 2026 e tem como base as atuais tendências do setor e inclui as previsões de inflação para o Brasil.
- Custos variáveis e manutenção: incluídos conforme histórico e sem incrementos de capacidade.
- Os investimentos projetados: referem-se à manutenção da Concessão e são baseados na experiência histórica da Administração. Os investimentos não compreendem incrementos de capacidade. Nenhuma receita incremental ou economia de custo foi considerada no modelo de valor em uso como resultado desse dispêndio.
- A Taxa de desconto nominal de 14,26%, estimada pelo custo médio ponderado de capital.

4.3. Aumento de capital

Em 23 de abril de 2025 foi aprovado o aumento de capital, no montante de R\$ 1.600.000, mediante a emissão de 16.000.000 de novas ações, sendo 6.345.695 ações ordinárias e 9.654.305 ações preferenciais, ao preço de R\$ 0,01, conforme assembleia geral ordinária.

4.4. Empréstimo transferido - NCE 2032

Em 09 de maio de 2025, a Companhia firmou um termo de cessão transferindo a dívida de R\$ 1.430.516 da NCE 2032, bem como os instrumentos derivativos de swap associados no montante de R\$ 228.999, para a Malha Central. Pela assunção, a Companhia pagou o equivalente ao valor justo dos instrumentos transferidos, no montante de R\$ 1.430.516.

4.5. Impactos da ordem executiva

Em 30 de julho de 2025, o governo dos Estados Unidos sancionou uma Ordem Executiva que eleva de 10% para 50% a tarifa de importação sobre determinados produtos brasileiros. A Companhia avaliou que a medida não terá efeitos diretos significativos em suas operações. Essa avaliação se deve à baixa dependência das exportações aos EUA e

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

os produtos afetados pelas tarifas não representam uma parcela significativa de suas atividades comerciais. A administração continuará a monitorar os desenvolvimentos regulatórios e adotará medidas para mitigar eventuais impactos nas operações da empresa, mantendo sua estratégia de diversificação de mercados.

4.6. Eventos subsequentes

Para o período findo em 30 de setembro de 2025 não ocorreram eventos subsequentes a serem divulgados.

5. Informações detalhadas sobre ativos e passivos

5.1. Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são os seguintes:

	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Ativos			
Custo amortizado			
Caixa e equivalentes de caixa	5.2	85.451	642.649
Contas a receber de clientes	5.4	137.595	127.459
Caixa restrito	5.3	126	124
		223.172	770.232
Valor justo por meio do resultado			
Títulos e valores mobiliários	5.3	499.278	96.309
Instrumentos financeiros derivativos	5.8	1.538	3.282
		500.816	99.591
Total		723.988	869.823
Passivos			
Custo amortizado			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.5	29.600	115.418
Passivos de arrendamento	5.6	217.669	309.575
Fornecedores	5.10	228.474	273.529
Outros passivos financeiros ⁽ⁱ⁾		43.340	68.637
		519.083	767.159
Valor justo por meio do resultado			
Instrumentos financeiros derivativos	5.8	1.538	213.619
Empréstimos e financiamentos	5.5	4.949	1.245.900
		6.487	1.459.519
Total		525.570	2.226.678

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

- (i) Saldo antecipado por nossos fornecedores junto a agentes financeiros. Essas operações tiveram fundos e bancos de primeira linha como contraparte, a uma taxa média de 15,35% a.a. (11,05% a.a. em 31 de dezembro de 2024). O prazo médio dessas operações gira em torno de 38 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\$ 5.901 no período findo em 30 de setembro de 2025 (R\$ 9.623 em 30 de setembro de 2024).

5.2. Caixa e Equivalentes de Caixa

	30/09/2025	31/12/2024
Bancos conta movimento	2.826	17.883
Aplicações financeiras	82.625	624.766
	85.451	642.649

As aplicações financeiras são compostas por:

	30/09/2025	31/12/2024
Aplicações em bancos		
Certificado de depósitos bancários - CDB ⁽ⁱ⁾	82.625	624.766
	82.625	624.766

- (i) As aplicações financeiras da Companhia são remuneradas a taxas em torno de 100,05% da taxa de oferta interbancária brasileira (Certificado de Depósito Interbancário), ou "CDI", em 30 de setembro de 2025 (101,13% do CDI em 31 de dezembro de 2024). A análise de sensibilidade dos riscos de taxa de juros está na nota 3.1.

5.3. Títulos e valores mobiliários e caixa restrito

Títulos e valores mobiliários

	30/09/2025	31/12/2024
Títulos públicos ⁽ⁱ⁾	402.430	77.723
Certificados de depósitos bancários ⁽ⁱⁱ⁾	46.395	18.454
Letras fianaceiras ⁽ⁱⁱⁱ⁾	50.453	132
	499.278	96.309

- (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.

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

- (ii) Certificados de depósitos bancários possuem taxa de juros atrelada ao CDI e vencimento entre dois e cinco anos.
- (iii) Letras financeiras possuem taxa de juros atreladas ao CDI.

Caixa restrito

	30/09/2025	31/12/2024
Valores depositados em garantia	126	124
	126	124

5.4. Contas a receber de clientes

	30/09/2025	31/12/2024
Clientes terceiros	87.092	63.541
Clientes partes relacionadas (Nota 4.1)	56.504	70.026
	143.596	133.567
Perda esperada com créditos de liquidação duvidosa	(6.001)	(6.108)
	137.595	127.459
Circulante	124.214	113.730
Não circulante	13.381	13.729
	137.595	127.459

5.5. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Encargos financeiros		30/09/2025	31/12/2024
	Indexador	Taxa média anual de juros		
Empréstimos e financiamentos				
ECA	Euribor + 0,58%	2,69%	4.949	10.130
Finem (BNDES)	URTJLP + 2,10%	11,30%	29.600	115.418
NCE (Nota 4.4)	Pré-fixado (US\$)	2,53%	—	1.235.770
			34.549	1.361.318
Circulante			34.549	137.162
Não circulante			—	1.224.156
			34.549	1.361.318

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

Os empréstimos não circulantes apresentam os seguintes vencimentos:

	30/09/2025	31/12/2024
1 a 2 anos	—	3.251
Acima de 8 anos ⁽ⁱ⁾	—	1.220.905
	—	1.224.156

(i) Variação ocorrida devido a transferência da dívida NCE 2032 conforme Nota 4.4.

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

	30/09/2025	31/12/2024
Reais (R\$)	29.600	115.418
Euro (EUR) ⁽ⁱ⁾	4.949	10.130
Dólar (US\$) ⁽ⁱ⁾	—	1.235.770
Total	34.549	1.361.318

(i) Em 30 de setembro de 2025, todas essas 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.

Abaixo movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures ocorrida para o período findo em 30 de setembro de 2025:

Saldo em 01 de janeiro de 2025	1.361.318
Amortização de principal ⁽ⁱ⁾	(1.285.541)
Pagamento de juros	(34.942)
Atualização de juros, valor justo, variação monetária e cambial	(6.286)
Saldo em 30 de setembro de 2025	34.549

(i) Do montante total de amortização de principal, o valor de R\$ 1.253.042 representa a transferência da dívida NCE 2032 conforme Nota 4.4.

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

a) Garantias

Alguns contratos de financiamento com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social ("BNDES"), destinados a investimentos, também são garantidos, de acordo com cada contrato, por fiança bancária, com um custo médio de 0,85% ao ano ou por garantias reais (ativos) e conta de garantia. Em 30 de setembro de 2025, o saldo de garantias bancárias contratadas era de R\$ 30.223 (R\$ 118.779 em 31 de dezembro de 2024).

b) Linhas de crédito não utilizadas

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, Companhia não dispunha de linhas de crédito em bancos com rating AA.

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 $\leq 3,5x$ em dezembro de 2025	1,89x
EBITDA/ Resultado financeiro consolidado ⁽ⁱⁱ⁾ $\geq 2,0x$ em dezembro de 2025	3,98x

(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 e instrumentos derivativos.

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

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia estava cumprindo todas as cláusulas restritivas financeiras.

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

5.6. Passivos de arrendamento

	Operacional- concessões	Operacional- outros	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	309.268	307	309.575
Adição	—	6.332	6.332
Apropriação de juros e variação cambial	24.418	395	24.813
Amortização de principal	(112.690)	(5.401)	(118.091)
Pagamento de juros	(26.301)	(394)	(26.695)
Reajuste contratual	21.218	517	21.735
Saldo em 30 de setembro de 2025	215.913	1.756	217.669
Circulante	175.328	1.756	177.084
Não circulante	40.585	—	40.585
	215.913	1.756	217.669

Os contratos de arrendamento têm diversos prazos de vigência, sendo o último vencimento a ocorrer em junho de 2026 (uma abertura por vencimento é demonstrada na Nota 3.1). 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 da classificação como arrendamento financeiro.

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

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Despesas relativas a arrendamentos de curto prazo	1.638	4.955	1.829	5.137
Despesas de arrendamentos de ativos de baixo valor, excluindo arrendamentos de curto prazo	80	157	33	100
	1.718	5.112	1.862	5.237

Informações adicionais

Os saldos de arrendamentos registrados pela Companhia utilizam taxa incremental calculadas de acordo com IFRS 16 / CPC 06 (R2). A valorização dos contratos calculados pela taxa nominal e taxa real (inflação futura projetada), não gerou distorções significativas

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

no passivo de arrendamento e direito de uso da Companhia, conforme objeto do Ofício Circular 2/2019 da CVM. A Companhia entende que, tais variações não são materiais para influenciarem as decisões dos usuários e, conseqüentemente, para serem apresentados nas demonstrações financeiras.

Companhia registrou os passivos de arrendamento pelo valor presente das parcelas devidas. O saldo não inclui potenciais créditos de impostos, pelo fato de seus contratos não gerarem créditos de impostos indiretos no momento do pagamento dos arrendamentos.

5.7. Fornecedores

	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores de materiais e serviços	185.650	154.180
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	40.834	119.325
Outros	1.990	24
Total	228.474	273.529
Fornecedores	136.622	157.067
Fornecedores partes relacionadas (Nota 4.1)	91.852	116.462
	228.474	273.529

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 e ao risco de juros e inflação. Os dados são apresentados abaixo:

	<i>Nocional</i>		<i>Valor justo</i>	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Derivativos de taxa de câmbio e juros				
Contratos de <i>Swap</i>	3.307	1.395.713	1.538	(210.337)
Total	3.307	1.395.713	1.538	(210.337)
Circulante			1.538	1.390
Não circulante			—	1.892
Ativos			1.538	3.282
Circulante			—	(133.816)
Não circulante			—	(79.803)
Passivo			—	(213.619)
Total de instrumentos contratados			1.538	(210.337)

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

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

Estratégias de Hedge

a) Hedge por valor justo

Atualmente, a Companhia adota o *hedge* do valor justo para algumas de suas operações, 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**

Objeto	Indexador	Nocional	Valor contábil		Valor justo acumulado dos ajustes de hedge	
			30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Senior Notes 2032	US\$ + 4,2%	—	—	(1.361.318)		(125.873)
Total		—	—	(1.361.318)	—	(125.873)

***Hedge* risco de câmbio**

Instrumentos financeiros derivativos	Indexador	Nocional	Valor contábil 30/09/2025		Valor contábil 31/12/2024	
			Ativos	Passivos	Ativos	Passivos
Swap de câmbio e juros - Senior Notes 2032	BRL + 116,68% do CDI	—	—	—	1.247.967	(1.461.586)
Total derivativos		—	—	—	1.247.967	(1.461.586)

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:

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

Hedge risco de câmbio		Nocional	Valor contábil		Ajuste de valor justo	
		30/09/2025	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Objetos						
ECA	EUR + 0,58%	(3.307)	(4.949)	(10.130)	8	(187)
Total		(3.307)	(4.949)	(10.130)	8	(187)
Instrumentos derivativos						
SWAP de câmbio e juros	BRL+108% do CDI	3.307	1.538	3.282	(1.538)	(742)
Total		3.307	1.538	3.282	(1.538)	(742)
Total líquido		—	(3.411)	(6.848)	(1.530)	(929)

As fontes de inefetividade na contabilização de *hedge*, embora historicamente imateriais, podem decorrer dos seguintes fatores:

- (ii) Desalinhamentos temporais entre os fluxos de caixa dos itens protegidos e dos instrumentos de hedge;
- (iii) Uso de índices de referência distintos, resultando em curvas de risco diferenciadas entre os itens protegidos e os instrumentos de hedge;
- (iv) Efeitos distintos do risco de crédito das contrapartes na variação do valor justo dos instrumentos de hedge e dos itens protegidos;
- (v) Mudanças nas projeções dos fluxos de caixa esperados dos itens protegidos e dos instrumentos de hedge.

A Companhia monitora continuamente as fontes de inefetividade, utilizando análises quantitativas e qualitativas para avaliar os impactos no valor justo e na eficácia do *hedge*. Essas práticas estão alinhadas com as políticas contábeis e de tesouraria.

Para o período findo em 30 de setembro de 2025, não foram registrados impactos materiais decorrentes de inefetividades na contabilização de *hedge*.

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

5.9. Outros tributos a recuperar

	30/09/2025	31/12/2024
COFINS	39.106	54.639
PIS	5.668	12.615
ICMS ⁽ⁱ⁾	217.012	164.800
ICMS CIAP ⁽ⁱⁱ⁾	39.489	37.687
Outros	6.561	2.689
	307.836	272.430
Circulante	72.744	83.306
Não circulante	235.092	189.124
	307.836	272.430

(i) Crédito de ICMS referente à aquisição de insumos e diesel utilizado no transporte.

(ii) Crédito de ICMS oriundos de aquisições de ativo imobilizado.

5.10. Estoque

	30/09/2025	31/12/2024
Peças e acessórios	143.978	130.827
Combustíveis e lubrificantes	4.901	4.682
Almoxarifado e outros	23.840	8.067
	172.719	143.576

Os saldos estão apresentados líquidos da provisão de estoques obsoletos no montante de R\$ 5.422 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 11.359 em 31 de dezembro de 2024).

5.11. Ativos imobilizados e direitos de uso

5.11.1. Imobilizado

Conforme nota 4.2, no segundo trimestre de 2024, foram identificados indicadores para testes de recuperabilidade de ativos não financeiros na Companhia, levando ao teste e provisão para ajuste ao valor recuperável dos ativos permanentes da unidade geradora de caixa. Tais indicadores continuam presentes para o período.

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

A determinação da capacidade de recuperação dos ativos depende de certas premissas chaves que são influenciadas pelas condições de mercado, tecnológicas, econômicas vigentes no momento que essa recuperação é testada e, dessa forma, não é possível determinar se ocorrerão perdas por redução da recuperação no futuro e, caso ocorram, se estas seriam materiais.

Notas Explicativas

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

Reconciliação do valor contábil

	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamento s e instalações	Vagões e locomotivas (i)	Via Permanente	Obras em andamento	Outros ativos	Total
Valor de custo:							
Saldo em 01 de janeiro de 2025	250.093	528.405	3.320.250	4.098.500	713.517	28.228	8.938.993
Adições	—	—	—	—	551.478	—	551.478
Baixas	—	(52.197)	(97.314)	(3.164)	(54)	—	(152.729)
Transferências	—	132.656	147.592	379.104	(719.587)	121	(60.114)
Saldo em 30 de setembro de 2025	250.093	608.864	3.370.528	4.474.440	545.354	28.349	9.277.628
Depreciação e perda por redução ao valor recuperável líquido:							
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(182.576)	(503.853)	(3.256.792)	(3.963.736)	(401.513)	(27.181)	(8.335.651)
Adições	(1.280)	(36.517)	(54.508)	(96.432)	—	(644)	(189.381)
Baixas	—	52.283	90.414	110	—	—	142.807
Transferências	—	3.455	—	48.179	—	1	51.635
Perda por redução ao valor recuperável líquido (Nota 4.2)	(66.237)	(124.232)	(149.642)	(462.561)	(143.841)	(525)	(947.038)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(250.093)	(608.864)	(3.370.528)	(4.474.440)	(545.354)	(28.349)	(9.277.628)
Saldo em 01 de janeiro de 2025	67.517	24.552	63.458	134.764	312.004	1.047	603.342
Saldo em 30 de setembro de 2025	—	—	—	—	—	—	—

Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 30 de setembro de 2025 não houve custos de empréstimos capitalizados (R\$ 828 em 30 de setembro de 2024), em 31 de junho de 2024 foi utilizado uma taxa média de 11,23% para capitalizar os custos dos empréstimos.

Notas Explicativas

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

5.11.2. Direito de Uso

	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e outros ativos	Vagões e locomotivas	Veículos	Infraestrutura ferroviária e portuária	Total
Valor de custo						
Saldo em 01 de janeiro de 2025	15	2.428	5.335	—	651.136	658.914
Adições	—	—	—	6.332	—	6.332
Reajuste contratual	—	255	265	—	21.216	21.736
Saldo em 30 de setembro de 2025	15	2.683	5.600	6.332	672.352	686.982
Amortização e perda por redução ao valor recuperável líquido						
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(15)	(2.023)	(5.083)	—	(624.758)	(631.879)
Adições	—	(423)	(264)	(4.749)	(10.296)	(15.732)
Perda por redução ao valor recuperável líquido (Nota 4.2)	—	(237)	(253)	(1.583)	(37.298)	(39.371)
Saldo em 30 de setembro de 2025	(15)	(2.683)	(5.600)	(6.332)	(672.352)	(686.982)
Saldo em 01 de janeiro de 2025	—	405	252	—	26.378	27.035
Saldo em 30 de setembro de 2025	—	—	—	—	—	—

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

5.12. Imposto de renda e contribuição social

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

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(59.354)	(633.059)	(74.199)	(2.586.832)
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	20.180	215.240	25.228	879.523
Ajustes para cálculo da taxa efetiva				
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	(7)	(169)	(88)	(134)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas ⁽ⁱ⁾	(21.187)	(217.118)	(24.268)	(880.580)
Selic sobre indêbito	1.013	2.046	230	1.192
Outros	1	1	(12)	(1)
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	—	—	1.090	—
Taxa efetiva - %	—	—	1,47%	—%

- (i) Refere-se principalmente a prejuízos fiscais e diferenças temporárias da Companhia, que nas condições atuais não reúnem os requisitos para a contabilização do referido ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos pela falta de previsibilidade de geração futura de lucros tributários

b) Ativos e passivos de imposto de renda diferido

A Companhia não possui previsibilidade de lucro, em virtude disso, não há constituição de saldo de imposto de renda diferido.

c) Incertezas sobre tratamento de tributo sobre o lucro

A Companhia mantém discussões de natureza administrativa e judicial com as autoridades fiscais no Brasil, relacionadas a certas interpretações e posições fiscais adotadas na apuração do Imposto de Renda Pessoa Jurídica ("IRPJ") e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL"). A determinação final dessas questões é incerta e pode ser influenciada por fatores externos à Companhia, tais como alterações na jurisprudência e modificações nas leis e regulamentos tributários. Em conformidade com o IFRIC 23/ICPC 22 - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro ("IFRIC 23/ICPC

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

22”), a Companhia avalia, para cada tratamento fiscal incerto, se é provável que a autoridade fiscal aceite o tratamento utilizado ou planejado na apuração dos tributos.

Em 30 de setembro de 2025, não identificamos efeitos da IFRIC 23 / ICPC 22 que possam afetar as políticas contábeis da Companhia e suas controladas, bem como essas demonstrações financeiras intermediárias.

Apenas nos casos que a Companhia conclui que não é provável que a autoridade fiscal aceite o tratamento fiscal incerto, são reconhecidos os efeitos da incerteza com base no melhor método de previsão da resolução da questão, seja pelo valor mais provável ou pelo valor esperado.

As posições fiscais adotadas pela Companhia são fundamentadas em opiniões de assessores jurídicos especializados. A Companhia está sujeita à revisão das autoridades fiscais em relação ao imposto de renda por um período de até 10 anos, dependendo da jurisdição em que opera.

As contingências tributárias classificadas como possíveis somam R\$ 197.091 (R\$ 190.490 em 31 de dezembro de 2024).

5.13. Provisão para demandas e depósitos judiciais

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a Companhia registra provisões para demandas judiciais em relação a:

	Provisão para demandas judiciais	
	30/09/2025	31/12/2024
Tributárias	64.345	61.757
Cíveis, regulatórias e ambientais	419.044	340.889
Trabalhistas	131.702	129.312
	615.091	531.958

	Depósitos judiciais	
	30/09/2025	31/12/2024
Tributárias	29.383	27.476
Cíveis, regulatórias e ambientais	32.979	20.902
Trabalhistas	43.107	41.356
	105.469	89.734

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

Movimentação das provisões para demandas judiciais:

	Tributárias	Cíveis, regulatórias e ambientais	Trabalhistas	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025	61.757	340.889	129.312	531.958
Provisionados no período	190	17.299	30.931	48.420
Baixas por reversão ou pagamento	(75)	(34.789)	(57.308)	(92.172)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	2.473	95.645	28.767	126.885
Saldo em 30 de setembro de 2025	64.345	419.044	131.702	615.091

(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 prováveis

- **Tributárias:** Os principais processos tributários para os quais o risco de perda é provável são descritos abaixo:

	30/09/2025	31/12/2024
Crédito de ICMS	36.544	35.674
IPTU	1.807	1.719
Outros	25.994	24.364
	64.345	61.757

b) Perdas possíveis

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

	30/09/2025	31/12/2024
Tributárias	454.144	456.067
Cíveis, ambientais e regulatórias	1.266.831	1.473.845
Trabalhistas	186.950	191.443
	1.907.925	2.121.355

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

• **Tributárias:**

	30/09/2025	31/12/2024
Multa isolada tributo federal	127.292	122.065
ICMS ⁽ⁱ⁾	172.863	188.197
PIS/COFINS ^(vi)	36.165	34.126
Outros	117.824	111.679
	454.144	456.067

• **Cíveis, regulatórias e ambientais:**

	30/09/2025	31/12/2024
Cíveis	388.377	369.616
Regulatórias	594.880	637.621
Ambientais	283.574	466.608
	1.266.831	1.473.845

• **Trabalhistas:**

	30/09/2025	31/12/2024
Reclamações trabalhistas	186.950	191.443
	186.950	191.443

5.14. Arredamentos e concessões em litígio

A Companhia é parte em contratos de sub concessão e arrendamento com o Poder Público. Os principais passivos e provisões gerados pelos contratos são:

a) **Arrendamento e concessões**

	30/09/2025	31/12/2024
Valores a pagar:	Total	Total
Concessão	65.593	68.487
Total	65.593	68.487
Circulante	9.267	8.672
Não Circulante	54.229	59.815
	63.496	68.487

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

b) Arrendamentos e outorgas enquadrados no IFRS16 (Nota 5.6)

	30/09/2025	31/12/2024
	Total	Total
Valores a pagar:		
Arrendamento	215.913	309.268
Total	215.913	309.268
Circulante	175.328	164.071
Não Circulante	40.585	145.197
	215.913	309.268

5.15. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Após o aumento de capital (Nota 4.3), o capital social integralizado da Companhia em 30 de setembro de 2025 é de R\$ 8.448.633 (R\$ 6.848.633 em 31 de dezembro de 2024) constituído por 6.993.085.695 ações (796.423.784 em dezembro de 2024) ações.

Em 30 de setembro de 2025, o capital social da Companhia é composto pelo seguinte:

Acionistas	Ações ordinárias		Ações preferenciais	
	Quantidade (i)	%	Quantidade	%
Rumo S.A.	2.773.499.243	100 %	4.219.586.452	100 %
	2.773.499.243	100 %	4.219.586.452	100 %

(i) Em milhares de ações.

6. Informações detalhadas sobre a demonstração de resultado

6.1. Receita operacional líquida

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

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

ano, e um menor volume transportado no período de entressafra, isto é, no primeiro e quarto trimestres de cada ano.

A seguir, é apresentada uma análise da receita da Companhia:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita bruta na venda de serviços	620.872	1.595.926	603.664	1.836.773
Impostos e deduções sobre venda de serviços	(27.881)	(77.640)	(30.163)	(96.958)
Receita operacional líquida	592.991	1.518.286	573.501	1.739.815

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:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Material de uso e consumo	(713)	(12.660)	(7.867)	(31.493)
Despesa com pessoal	(126.488)	(366.436)	(131.132)	(382.769)
Depreciação e amortização	(64.500)	(199.526)	(100.827)	(400.865)
Despesas com serviços de terceiros	(35.112)	(97.870)	(38.939)	(100.364)
Despesas com transporte	(146.109)	(386.375)	(124.076)	(379.117)
Outras despesas	(17.396)	(50.988)	(31.254)	(97.256)
	(390.318)	(1.113.855)	(434.095)	(1.391.864)
Custo dos serviços prestados	(360.826)	(1.032.040)	(398.842)	(1.282.284)
Despesas comerciais	(2.494)	(8.136)	(1.488)	(4.216)
Despesas gerais e administrativas	(26.998)	(73.679)	(33.765)	(105.364)
	(390.318)	(1.113.855)	(434.095)	(1.391.864)

6.3. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Efeito líquido das demandas judiciais	(9.522)	(38.553)	(21.267)	(58.540)
Resultado na venda de sucatas / eventuais	18.157	31.141	4.415	13.186
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	4.189	8.255	(8.327)	(10.612)
Créditos fiscais extemporâneos	803	2.435	7	269
Indenização securitária	54.771	124.771	—	—
Outros	(9.800)	(32.625)	(14.511)	(15.858)
	58.598	95.424	(39.683)	(71.555)

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas**
(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:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Custo da dívida bruta				
Juros e variação monetária	(1.271)	(18.039)	(12.982)	(39.615)
Variação cambial líquida sobre dívidas	181	133.666	28.051	(154.003)
Resultado com derivativos e valor justo	(318)	(181.946)	(57.300)	63.065
Amortização do gasto de captação	(912)	(3.318)	(1.348)	(4.044)
Fianças e garantias sobre dívidas	(212)	(825)	(514)	(1.726)
	(2.532)	(70.462)	(44.093)	(136.323)
Rendimentos de aplicações financeiras	20.317	52.579	26.915	85.011
	20.317	52.579	26.915	85.011
Custo da dívida, líquida	17.785	(17.883)	(17.178)	(51.312)
Outros encargos e variações monetárias				
Juros sobre outros recebíveis	23.303	30.484	2.151	23.662
Arrendamento e concessão em litígio	(349)	(2.336)	(532)	(952)
Passivos de arrendamento	(7.016)	(24.812)	(10.786)	(35.303)
Despesas bancárias e outros	(1.313)	(4.033)	(1.424)	(3.816)
Juros sobre contingências e contratos comerciais	(34.385)	(109.343)	(34.419)	(98.349)
Variação cambial	(106)	(479)	(222)	128
Juros sobre outras obrigações	(1.589)	(4.418)	(2.449)	(7.383)
	(21.455)	(114.937)	(47.681)	(122.013)
Resultado financeiro, líquido	(3.670)	(132.820)	(64.859)	(173.325)
Despesas financeiras	(47.047)	(167.124)	(64.454)	(191.188)
Receitas financeiras	43.620	83.063	29.066	108.673
Variação cambial	75	133.187	27.829	(153.875)
Derivativos	(318)	(181.946)	(57.300)	63.065
Resultado financeiro, líquido	(3.670)	(132.820)	(64.859)	(173.325)

6.5. Resultado 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

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

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 30 de setembro de 2025 e 2024:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Numerador				
Resultado Líquido do período	(59.354)	(633.059)	(73.109)	(2.586.832)
Por ação ordinária	(23.540)	(251.075)	(28.995)	(1.025.953)
Por ação preferencial	(35.814)	(381.984)	(44.114)	(1.560.879)
Denominador (em milhares de ações)				
Média ponderada de número de ações ordinárias	2.773.499.243	84.856.810.125	486.445.936.41	486.445.936.41
Média ponderada de número de ações preferencial	4.219.586.452	129.100.682.93	740.076.164.87	740.076.164.87
Resultado básico e diluído:				
Por ação ordinária	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
Por ação preferencial	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Rumo Malha Sul S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Rumo Malha Sul S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins do IAS 34. Essa demonstração foi submetida a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se ela está conciliada com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa demonstração do valor adicionado não foi elaborada, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais (ITR) mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes às demonstrações do resultado e do resultado abrangente dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2024 e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024, obtidas das informações trimestrais (ITR) daquele período, 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 30 de setembro 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 12 de novembro de 2024 e 14 de março de 2025, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 14 de novembro de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.

CRC 2SP000160/O-5

Alessandro Marchesino de Oliveira
Contador CRC 1SP265450/O-8

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Nos termos do artigo 27, parágrafo 1º, inciso 'vi' da Resolução CVM nº 80/2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras, referentes ao período findo em 30 de setembro de 2025.

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

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

Nos termos do artigo 27, parágrafo 1º, inciso 'v' da Resolução CVM nº 80/2022, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com opiniões expressas no relatório do auditor independente emitido em 14 de novembro de 2025 pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.