

Release de Resultados 3T25



Conclusão do Anel Viário de Montes Claros/MG | Ecovias Norte Minas

Viabilizar caminhos nunca antes imaginados.

Esse é o nosso propósito.

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

em Português com tradução simultânea para o Inglês

Quarta-feira, 12/11/2025
11h00 (Brasília) / 09h00 (NY)

Dados para conexão



[Acesse aqui](#)



[Acesse aqui](#)

Replay: [Central de Resultados](#) (website de RI)

Para informações adicionais

Marcello Guidotti
Andrea Fernandes
Camilo Gomes
Thiago Piffer
Gustavo Silva

invest@ecorodovias.com.br

A EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A. divulga seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025 (3T25) e aos nove primeiros meses de 2025 (9M25). As comparações, exceto onde indicado o contrário, referem-se ao terceiro trimestre de 2024 (3T24) e aos nove primeiros meses de 2024 (9M24).

Destaques Operacionais e Financeiros

Tráfego consolidado: crescimento de 26,4% no 3T25 e 20,4% nos 9M25.

Tráfego comparável¹: crescimento de 3,2% no 3T25 e 4,1% nos 9M25. Destaque para o crescimento do tráfego de veículos pesados: +4,5% no 3T25 e +5,5% nos 9M25.

Receita líquida ajustada²: R\$1.972,8 milhões no 3T25 (+18,5%) e R\$5.460,5 milhões nos 9M25 (+15,2%).

Custos caixa ajustado³ ex-Ecoporto: redução de 3,6% no 3T25 e 2,0% nos 9M25, inferior à inflação (IPCA: +5,17% nos últimos 12 meses) – mais informações na página 3. Os custos caixa/receita líquida ajustada atingiram 24,7% nos 9M25.

EBITDA ajustado⁴: R\$1.504,2 milhões no 3T25 (+23,3%) e margem EBITDA ajustada de 76,2% (+2,9 p.p.) e nos 9M25, R\$4.122,3 milhões (+19,3%) e margem de 75,5% (+2,6 p.p.). Adicionalmente, no 3T25, a margem EBITDA ajustada das concessões rodoviárias atingiu 77,3% (+1,7 p.p.) e nos 9M25, 76,4% (+1,9 p.p.).

Lucro líquido⁵: R\$430,0 milhões no 3T25 e R\$780,6 milhões nos 9M25.

Dividendos: no 3T25, a Companhia realizou o pagamento de R\$214,7 milhões (25% do lucro líquido de 2024).

Alavancagem consolidada: 3,8x dívida líquida/EBITDA ajustado em setembro/25. A alavancagem normalizada (pro forma), considerando o EBITDA ajustado anualizado da Ecovias Raposo Castello, atingiria 3,6x no 3T25.

Foco na entrega das obras de ampliação da capacidade e melhorias das concessões rodoviárias: capex de R\$1.294,0 milhões no 3T25 (+15,3%) e R\$3.409,5 milhões nos 9M25 (+15,5%).

Financiamentos contratados de longo prazo, a desembolsar, para a execução do capex: R\$11.544,3 milhões para a Ecovias Norte Minas, Ecovias Minas Goiás, Ecovias Rio Minas, Ecovias Araguaia e Ecovias Noroeste Paulista. Os recursos serão desembolsados de acordo com o cronograma das obras.

Ecovias Capixaba (ex-Ecovias 101): em agosto/25, assinou o Termo Aditivo de modernização do contrato de concessão, pelo prazo de 24 anos e término previsto para agosto/49.

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Receita Líquida Ajustada ²	1.972,8	1.664,6	18,5%	5.460,5	4.740,1	15,2%
EBITDA Ajustado ⁴	1.504,2	1.220,3	23,3%	4.122,3	3.455,0	19,3%
Margem EBITDA Ajustada	76,2%	73,3%	2,9 p.p.	75,5%	72,9%	2,6 p.p.
Lucro Líquido ⁵	430,0	262,5	63,8%	780,6	762,0	2,4%
Capex ⁶	1.294,0	1.122,3	15,3%	3.409,5	2.950,9	15,5%
Dívida Líquida	20.486,4	15.101,6	35,7%	20.486,4	15.101,6	35,7%
Caixa Disponível	4.328,7	4.872,4	-11,2%	4.328,7	4.872,4	-11,2%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado ⁴ UDM ⁷	3,8x	3,3x	0,5x	3,8x	3,3x	0,5x

1) Exclui Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

2) Exclui Receita de Construção.

3) Exclui Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis (R\$8,5 milhões) da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25.

4) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável (R\$202,7 milhões) e a provisão para contingências cíveis (R\$8,5 milhões) da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25.

5) Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores. Desconsiderando a reversão da provisão para redução ao valor recuperável (R\$202,7 milhões), provisão para contingências cíveis (R\$8,5 milhões) e a atualização monetária sobre passivos (R\$37,5 milhões) da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25, o lucro líquido recorrente atingiu R\$274,7 milhões no 3T25 e R\$611,1 milhões nos 9M25.

6) Exclui a outorga fixa da Ecovias Raposo Castello ao poder concedente no valor de R\$2.268,2 milhões no 1T25.

7) UDM = últimos 12 meses

Evento Relevante no 4T25

Regulatório

Em outubro/25, a Artesp e a Ecovias Leste Paulista celebraram o Termo Aditivo para reequilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão, por meio da extensão do prazo de vigência em 40 meses e 4 dias, com encerramento em 21 de outubro de 2042.

Resultados Consolidados

Receita Bruta Consolidada por Segmento

RECEITA BRUTA (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Concessões Rodoviárias	2.052,0	1.740,7	17,9%	5.657,4	4.921,2	15,0%
Receita de Construção	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
Ecoporto Santos	131,7	110,9	18,8%	400,0	326,2	22,6%
Ecopátio Cubatão	18,1	14,4	26,0%	49,2	45,7	7,5%
Serviços	145,6	115,6	25,9%	429,2	348,0	23,3%
Eliminações	(145,1)	(114,3)	26,9%	(427,7)	(345,8)	23,7%
RECEITA BRUTA	3.222,9	2.737,9	17,7%	8.785,3	7.631,0	15,1%
(-) Receita de Construção	(1.020,6)	(870,7)	17,2%	(2.677,1)	(2.335,6)	14,6%
RECEITA BRUTA AJUSTADA	2.202,3	1.867,2	18,0%	6.108,2	5.295,4	15,3%

A receita bruta ajustada, excluindo a receita de construção, atingiu R\$2.202,3 milhões no 3T25 (+18,0%) e R\$6.108,2 milhões nos 9M25 (+15,3%) devido, principalmente, ao crescimento do tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio e início da arrecadação de pedágio em três praças, na Ecovias Noroeste Paulista, a partir de 04 de março/25 e pela Ecovias Raposo Castello, parcialmente, a partir de 30 de março/25. A receita bruta comparável, desconsiderando a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello, apresentou aumento de 7,8% no 3T25 e 8,2% nos 9M25 devido, principalmente, ao crescimento do tráfego de veículos e reajustes das tarifas de pedágio.

Concessões rodoviárias: R\$2.052,0 milhões no 3T25 (+17,9%) e R\$5.657,4 milhões nos 9M25 (+15,0%) devido ao crescimento do tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio e início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello. Adicionalmente, no 3T25, a Companhia realizou a provisão de receita referente ao reajuste das tarifas de pedágio da Ecovias Sul, não aplicado pelo poder concedente, em janeiro/25, no valor de R\$21,4 milhões (R\$60,2 milhões nos 9M25). A receita bruta comparável, desconsiderando a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello, apresentou aumento de 6,9% no 3T25 e 7,1% nos 9M25, devido ao crescimento do tráfego de veículos e reajustes das tarifas de pedágio.

Ecoporto Santos: R\$131,7 milhões no 3T25 (+18,8%) e R\$400,0 milhões nos 9M25 (+22,6%) devido ao aumento de contratos *spot*.

Ecopátio Cubatão: R\$18,1 milhões no 3T25 (+26,0%) e R\$49,2 milhões nos 9M25 (+7,5%). No 3T25, o aumento deve-se, principalmente, a renegociações contratuais.

Custos Operacionais e Despesas Administrativas Consolidadas

CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Pessoal	179,9	165,1	9,0%	498,4	465,8	7,0%
Conservação e Manutenção	67,3	85,8	-21,5%	205,2	231,7	-11,4%
Serviços de Terceiros	107,4	99,0	8,5%	321,5	294,7	9,1%
Seguros, Poder Concedente e Locações	58,4	49,9	17,0%	170,2	147,5	15,4%
Outros	64,9	45,0	44,2%	155,8	150,6	3,5%
CUSTOS CAIXA	478,0	444,8	7,5%	1.351,1	1.290,2	4,7%
CUSTOS CAIXA AJUSTADO¹	414,9	420,7	-1,4%	1.208,2	1.205,7	0,2%
CUSTOS CAIXA AJUSTADO¹ ex-Ecoporto Santos	342,1	354,8	-3,6%	992,7	1.012,5	-2,0%
Custo de Construção de Obras	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
Provisão para Manutenção	32,2	38,9	-17,2%	85,5	100,2	-14,6%
Depreciação e Amortização	357,0	252,8	41,2%	987,5	697,6	41,5%
CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS	1.887,7	1.607,2	17,5%	5.101,2	4.423,7	15,3%

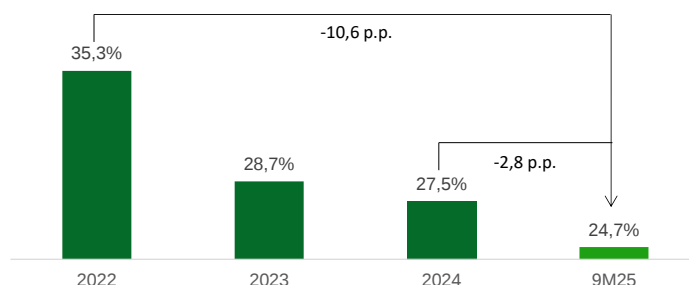
1) Exclui custos e despesas da Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba (R\$8,5 milhões) no 3T25/9M25.

Os custos operacionais e despesas administrativas totalizaram R\$1.887,7 milhões no 3T25 (+17,5%) e R\$5.101,2 milhões nos 9M25 (+15,3%) devido, principalmente, ao início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello. Os custos caixa, desconsiderando o custo de construção, provisão para manutenção, depreciação e amortização atingiram R\$478,0 milhões no 3T25 (+7,5%) e R\$1.351,1 milhões nos 9M25 (+4,7%).

Os custos caixa ajustado ex-Ecoporto – e desconsiderando o início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis (R\$8,5 milhões) da Ecovias Capixaba, **totalizaram R\$342,1 milhões no 3T25 (-3,6%) e R\$992,7 milhões nos 9M25 (-2,0%), inferior à inflação (IPCA: +5,17% nos últimos 12 meses).** No 3T25, a redução deve-se, principalmente, a menores gastos em **Conservação e Manutenção**, em razão do maior nível de serviços realizados nas rodovias no 3T24, frente ao realizado no 3T25. **Normalizando o cronograma de serviços de conservação e manutenção entre os trimestres, os custos caixa ajustado – ex-Ecoporto aumentariam 1,3% no 3T25 e reduziriam 0,3% nos 9M25.** Destaca-se que a operação do Ecoporto encontra-se em regime de contrato de transição.

Custo caixa / Receita líquida ajustada (%)

Nos 9M25, os custos caixa/receita líquida ajustada atingiram 24,7%, redução de 2,8 p.p. em relação a 2024 (27,5%) e 10,6 p.p. em relação a 2022 (35,3%). As reduções – consecutivas – devem-se à gestão estratégica de custos, iniciativas de eficiência operacional, transformação digital e inovação. Novas iniciativas estão em constante desenvolvimento para a evolução da eficiência operacional.



Custos Operacionais e Despesas Administrativas Consolidadas por Segmento

CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Concessões Rodoviárias	433,9	386,4	12,3%	1.230,0	1.144,2	7,5%
Ecoporto Santos	72,8	65,9	10,5%	215,5	193,3	11,5%
Ecopátio Cubatão	6,9	6,3	9,3%	19,9	18,4	8,3%
Serviços e Holding	98,9	94,9	4,2%	281,1	262,6	7,0%
Eliminações	(134,6)	(108,8)	23,8%	(395,4)	(328,2)	20,5%
CUSTOS CAIXA	478,0	444,8	7,5%	1.351,1	1.290,2	4,7%
CUSTOS CAIXA AJUSTADO¹	414,9	420,7	-1,4%	1.208,2	1.205,7	0,2%
CUSTOS CAIXA AJUSTADO¹ ex-Ecoporto Santos	342,1	354,8	-3,6%	992,7	1.012,5	-2,0%
Custo de Construção de Obras	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
Provisão para Manutenção	32,2	38,9	-17,2%	85,5	100,2	-14,6%
Depreciação e Amortização	357,0	252,8	41,2%	987,5	697,6	41,5%
CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS	1.887,7	1.607,2	17,5%	5.101,2	4.423,7	15,3%

¹ Exclui custos e despesas da Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba (R\$8,5 milhões) no 3T25/9M25.

Os custos caixa das concessões rodoviárias totalizaram R\$433,9 milhões no 3T25 (+12,3%) e R\$1.230,0 milhões nos 9M25 (+7,5%). **Os custos caixa ajustado**, desconsiderando o início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba, totalizaram R\$365,8 milhões no 3T25 (+2,1%) e R\$1.075,9 milhões nos 9M25 (+2,8%), inferior à inflação (IPCA: +5,17% nos últimos 12 meses). **No 3T25**, o aumento deve-se, principalmente, ao incremento em **Outros**, em função de provisões para contingências cíveis nas concessões.

Os custos caixa do Ecoporto totalizaram R\$72,8 milhões no 3T25 (+10,5%) e R\$215,5 milhões nos 9M25 (+11,5%). **No 3T25**, o aumento deve-se ao crescimento das operações de armazenagem.

Os custos caixa do Ecopátio Cubatão totalizaram R\$6,9 milhões no 3T25 (+9,3%) e R\$19,9 milhões nos 9M25 (+8,3%). **No 3T25**, o aumento deve-se ao incremento em Outros, em função da provisão de IPTU (não-caixa).

Os custos caixa de Serviços e Holding totalizaram R\$98,9 milhões no 3T25 (+4,2%) e R\$281,1 milhões nos 9M25 (+7,0%). **Os custos caixa ajustado**, desconsiderando os serviços prestados para a Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello, totalizaram R\$94,1 milhões no 3T25 (+2,6%) e R\$266,9 milhões nos 9M25 (+5,2%). **No 3T25**, o aumento deve-se, principalmente, à variação em **Pessoal**, em função do acordo coletivo de trabalho.

EBITDA Ajustado

Em junho/25, a EcoRodovias Concessões e Serviços participou do processo competitivo da **Ecovias 101 – atual Ecovias Capixaba** e manteve o controle acionário da concessionária. Posteriormente, em agosto/25, celebrou com a ANTT, o Termo Aditivo de modernização do contrato de concessão, pelo prazo de 24 anos e término previsto para agosto/49.

O termo aditivo estabeleceu novas condições de investimentos (*capex*), degraus de aumentos tarifários e reclassificações das tarifas de pedágio, de acordo com as entregas das obras e a readequação da taxa interna de retorno.

Como condição para a assinatura do Termo Aditivo de modernização do contrato de concessão, no 3T25, a Ecovias Capixaba contabilizou a provisão para contingências cíveis, no valor adicional de R\$8,5 milhões e a contabilização da atualização monetária sobre passivos, no valor de R\$37,5 milhões, reconhecidos para fins da celebração do Termo de Autocomposição, decorrente da solução consensual para otimização do contrato de concessão, que resultou na assinatura do aditivo (vide Resultado Financeiro na página 5).

Outras receitas/despesas

A Companhia ainda, no 3T25, como reflexo do aditivo, realizou a reversão da provisão para redução ao valor recuperável, visto que as perdas por desvalorização reconhecidas em períodos anteriores não se aplicam, considerando que o termo aditivo proporcionou a otimização do contrato de concessão. A Companhia contratou uma consultoria para avaliar o teste de valor recuperável, o qual indicou que o valor em uso é superior aos valores contábeis registrados e assim, realizou a reversão da provisão registrada em períodos anteriores no valor de R\$202,7 milhões (R\$41,5 milhões em 2024 e R\$161,2 milhões em 2023).

EBITDA (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro Líquido - Acionistas controladores	430,0	262,5	63,8%	780,6	762,0	2,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Acionistas não controladores	1,3	2,0	-36,9%	(13,4)	12,7	n.m.
Lucro Líquido	431,3	264,6	63,0%	767,2	774,6	-1,0%
(+) Prejuízo Líquido das operações descontinuadas	0,0	-	n.m.	0,5	-	n.m.
(+) Depreciação e Amortização	357,0	252,8	41,2%	987,5	697,6	41,5%
(+) Resultado Financeiro	639,2	447,8	42,7%	1.877,0	1.262,9	48,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	238,6	216,2	10,4%	598,7	619,7	-3,4%
EBITDA¹	1.666,1	1.181,4	41,0%	4.231,0	3.354,8	26,1%
(-) Reversão da provisão para redução ao valor recuperável	(202,7)	-	n.m.	(202,7)	-	n.m.
(+) Provisão para contingências cíveis	8,5	-	n.m.	8,5	-	n.m.
(+) Provisão para Manutenção	32,2	38,9	-17,2%	85,5	100,2	-14,6%
EBITDA AJUSTADO²	1.504,2	1.220,3	23,3%	4.122,3	3.455,0	19,3%
MARGEM EBITDA AJUSTADA²	76,2%	73,3%	2,9 p.p.	75,5%	72,9%	2,6 p.p.

1) EBITDA calculado conforme a Resolução CVM nº 156 de 23 de junho de 2022.

2) Exclui Receita e Custo de Construção, provisão para manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba.

O EBITDA ajustado atingiu R\$1.504,2 milhões no 3T25 (+23,3%) e R\$4.122,3 milhões nos 9M25 (+19,3%). No 3T25, o aumento deve-se, principalmente, ao crescimento do tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio e início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) e Ecovias Raposo Castello. O EBITDA ajustado desconsidera a receita e o custo de construção, provisão para manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba, em razão da assinatura do Termo Aditivo para modernização do contrato de concessão. A margem EBITDA ajustada atingiu 76,2% no 3T25 (+2,9 p.p.) e 75,5% nos 9M25 (+2,6 p.p.). Destaque para a margem EBITDA ajustada das concessões rodoviárias no 3T25: 77,3% e 76,4% nos 9M25. O EBITDA comparável, desconsiderando a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello, provisão para manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba, apresentou aumento de 12,0% no 3T25 e 10,7% nos 9M25 devido, principalmente, ao crescimento do tráfego de veículos e reajustes das tarifas de pedágio.

EBITDA Ajustado por Segmento

EBITDA (em milhões de R\$)	3T25	Margem	3T24	Margem	Var.
Concessões Rodoviárias ¹	1.451,7	77,3%	1.198,0	75,6%	21,2%
Ecoporto Santos	20,7	22,3%	13,2	16,8%	57,0%
Serviços e Holding	23,1	17,5%	3,1	3,0%	n.m.
Ecopátio Cubatão	8,6	55,5%	6,0	48,7%	43,7%
EBITDA AJUSTADO¹	1.504,2	76,2%	1.220,3	73,3%	23,3%
RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA²	1.972,8		1.664,6		18,5%

1) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25

2) Exclui Receita de Construção

EBITDA (em milhões de R\$)	9M25	Margem	9M24	Margem	Var.
Concessões Rodoviárias ¹	3.956,7	76,4%	3.351,0	74,5%	18,1%
Ecoporto Santos	67,7	24,0%	49,7	20,8%	36,4%
Serviços e Holding	75,6	19,5%	33,3	10,7%	126,7%
Ecopátio Cubatão	22,3	52,8%	21,0	53,5%	6,2%
EBITDA AJUSTADO¹	4.122,3	75,5%	3.455,0	72,9%	19,3%
RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA²	5.460,5		4.740,1		15,2%

1) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25

2) Exclui Receita de Construção

Resultado Financeiro Consolidado

RESULTADO FINANCEIRO (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Juros sobre Debêntures	(527,6)	(399,9)	31,9%	(1.448,0)	(1.154,0)	25,5%
Variação Monetária sobre Debêntures	(79,7)	(61,2)	30,3%	(446,9)	(250,6)	78,4%
Juros sobre Financiamentos	(59,6)	(50,9)	17,2%	(171,2)	(142,6)	20,0%
Efeitos Financeiros sobre Direito de Outorga	(32,8)	(26,4)	24,1%	(115,4)	(88,6)	30,3%
Variação Monetária e Cambial s/ Empréstimos e Financ.	(18,2)	(11,5)	57,2%	(81,6)	(38,5)	112,1%
Receitas de Aplicações Financeiras	122,1	124,8	-2,2%	366,1	338,2	8,3%
Ajuste a Valor Presente	(9,7)	(9,6)	0,5%	(27,4)	(25,6)	7,0%
Outros Efeitos Financeiros	1,0	(18,1)	n.m.	76,4	90,4	-15,5%
Variação monetária de ativo sujeito à indenização	2,6	5,0	-46,5%	8,5	8,4	1,0%
Atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba	(37,5)	-	n.m.	(37,5)	-	n.m.
RESULTADO FINANCEIRO	(639,2)	(447,8)	42,7%	(1.877,0)	(1.262,9)	48,6%
Atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba	37,5	-	n.m.	37,5	-	n.m.
RESULTADO FINANCEIRO AJUSTADO	(601,7)	(447,8)	34,4%	(1.839,5)	(1.262,9)	45,7%

O resultado financeiro apresentou aumento de R\$191,4 milhões no 3T25 (+42,7%) e R\$614,2 milhões nos 9M25 (+48,6%). Desconsiderando a atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba, o resultado financeiro apresentou aumento de R\$153,9 milhões no 3T25 (+34,4%) e R\$576,6 milhões nos 9M25 (+45,7%).

Abaixo, as principais variações entre os trimestres:

- Juros sobre debêntures:** +R\$127,7 milhões devido ao aumento do CDI.
- Variação monetária sobre debêntures:** +R\$18,5 milhões devido ao aumento da dívida em debêntures indexadas ao IPCA e à variação do índice, cujo pagamento é realizado na amortização do principal.
- Juros sobre financiamentos:** +R\$8,7 milhões devido ao aumento dos empréstimos com o BNDES.
- Efeitos financeiros sobre direito de outorga:** +R\$6,4 milhões (não-caixa) devido ao aumento do IPCA.
- Receita de aplicações financeiras:** -R\$2,7 milhões devido à redução do saldo médio de caixa.
- Outros efeitos financeiros:** variação devido, principalmente, ao aumento dos juros capitalizados.
- Variação monetária de ativo sujeito à indenização:** refere-se ao reequilíbrio dos investimentos concluídos e operacionais em portêineres e outros ativos do Ecoporto.
- Atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba:** reconhecidos para fins da celebração do Termo Aditivo de modernização do contrato de concessão

Os juros pagos totalizaram R\$617,2 milhões no 3T25 (+80,2%) e R\$1.711,9 milhões nos 9M25 (+16,4%), conforme DFC no Anexo IV, página 27.

Imposto de Renda e Contribuição Social

O imposto de renda e contribuição social totalizaram R\$238,6 milhões no 3T25 (+10,4%) e R\$598,7 milhões nos 9M25 (-3,4%). Para mais informações sobre a taxa efetiva de imposto de renda e contribuição social, vide Nota Explicativa 14.2 disponível nas Informações Trimestrais - ITR (30/09/2025).

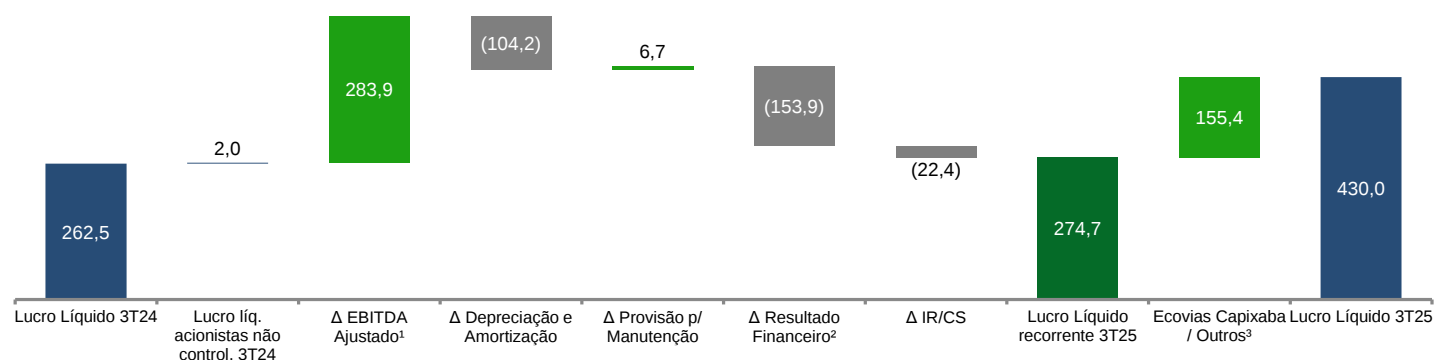
Os impostos pagos totalizaram R\$178,4 milhões no 3T25 (-9,7%) e R\$489,4 milhões nos 9M25 (-10,2%), conforme DFC no Anexo IV, página 27.

Lucro (Prejuízo) Líquido

LUCRO LÍQUIDO (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro Líquido - Acionistas controladores	430,0	262,5	63,8%	780,6	762,0	2,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Acionistas não controladores	1,3	2,0	-36,9%	(13,4)	12,7	n.m.
(+) Atualização monetária sobre passivos ¹	37,5	-	n.m.	37,5	-	n.m.
(-) Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável ¹	(202,7)	-	n.m.	(202,7)	-	n.m.
(+) Provisão para contingências cíveis ¹	8,5	-	n.m.	8,5	-	n.m.
(+) Operação descontinuada ²	0,0	-	n.m.	0,5	-	n.m.
LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE	274,7	264,6	3,8%	611,1	774,6	-21,1%

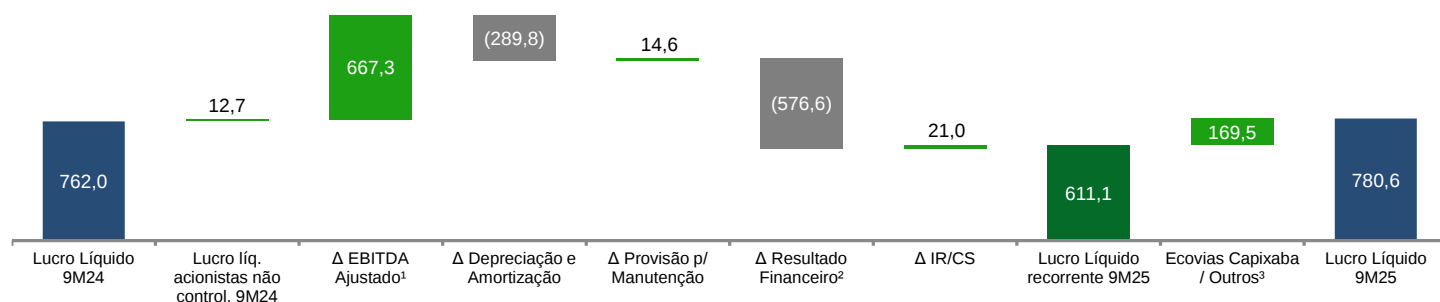
1) Ecovias Capixaba. 2) Obrigações contratuais previstas no contrato de compra e venda da Elog.

Evolução do Lucro Líquido dos acionistas controladores (em milhões de R\$)



1) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba. 2) Exclui a atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba. 3) Considera a reversão da provisão para redução ao valor recuperável, provisão para contingências cíveis, atualização monetária e o lucro líquido dos acionistas não controladores.

O sólido desempenho operacional impulsionou o EBITDA ajustado, enquanto os investimentos em ampliação da capacidade, melhorias das concessões rodoviárias, somados ao cenário de juros elevados, impactaram o resultado líquido do período. O lucro líquido, atribuível aos acionistas controladores, totalizou R\$430,0 milhões no 3T25 (+63,8%) devido, principalmente, ao aumento do EBITDA ajustado.



1) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba. 2) Exclui a atualização monetária sobre passivos da Ecovias Capixaba. 3) Considera a reversão da provisão para redução ao valor recuperável, provisão para contingências cíveis, atualização monetária, operação descontinuada e o lucro líquido dos acionistas não controladores.

Nos 9M25, o lucro líquido, atribuível aos acionistas controladores, totalizou R\$780,6 milhões (+2,4%).

Endividamento e Disponibilidade Financeira

A dívida bruta atingiu R\$24.815,0 milhões em setembro de 2025, aumento de 8,3% em relação a junho/25 devido, principalmente, à 3ª emissão de debêntures da Ecovias Noroeste Paulista (1ª e 2ª séries), 2ª emissão de debêntures da Ecovias Minas Goiás (1ª série), 2ª emissão de debêntures da Ecovias Capixaba, 16ª emissão de debêntures da EcoRodovias Concessões e Serviços e o empréstimo do Banco do Nordeste para a Ecovias Rio Minas. No anexo V da página 28, encontra-se a tabela de endividamento.

Em setembro/25, a **Ecovias Noroeste Paulista** concluiu o financiamento de longo prazo que totalizou R\$4.133,3 milhões, sendo, R\$3.995,0 milhões em debêntures incentivadas, em 4 (quatro) séries, com vencimento em dezembro/2047 e amortizações semestrais customizadas entre junho/2031 e dezembro/2047. As debêntures da 1ª e 2ª séries, no valor de R\$2.350,0 milhões, foram integralizadas em setembro/25. As demais séries serão integralizadas pelo BNDES, proporcionalmente ao contrato de financiamento BNDES/FINEM, conforme o cronograma de execução das obras (previstas entre 2026 e 2030). O contrato de financiamento BNDES/FINEM foi firmado em agosto/25, no valor de R\$178,3 milhões, vencimento em dezembro/2047 e amortizações mensais entre junho/2030 e dezembro/2047 (Anexo VI).

3ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Noroeste Paulista		
Séries	Valores (em R\$ milhões)	Custos
1ª	2.050	IPCA + 8,37% a.a.
2ª (verde)	300	IPCA + 8,37% a.a.
3ª	665	IPCA + 8,30% a.a.
4ª	940	IPCA + 8,30% a.a.
BNDES/FINEM	178	IPCA + 9,98% a.a.
Total	4.133	

Em setembro/25, a **Ecovias Minas Goiás** emitiu R\$550,0 milhões em debêntures incentivadas, em 3 (três) séries, com o BNDES, vencimento em dezembro/38 e amortizações semestrais customizadas entre junho/2027 e dezembro/2038. As debêntures da 1ª série, no valor de R\$450,0 milhões, foram integralizadas em setembro/25. As demais séries serão integralizadas pelo BNDES, proporcionalmente ao contrato de financiamento BNDES/FINEM, conforme o cronograma de execução das obras – *pari passu*: previstas entre 2028 e 2030 (Anexo VII).

2ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Minas Goiás		
Séries	Valores (em R\$ milhões)	Custos
1ª	450	IPCA + 8,59% a.a.
2ª	50	IPCA + 8,59% a.a.
3ª	50	IPCA + 8,59% a.a.
Total	550	

Em setembro/25, a **Ecovias Capixaba** emitiu R\$650,0 milhões em debêntures, ao custo de CDI+0,75% a.a. e vencimento em setembro/2026 para realizar os investimentos de curto prazo.

Em agosto/25, a **EcoRodovias Concessões e Serviços** emitiu R\$2,0 bilhões em debêntures, ao custo de CDI+1,20% a.a. e vencimento em julho/31, para aquisição facultativa – *exchange offer* – das debêntures da 11ª, 12ª e 13ª (1ª série) emissões, com vencimentos em agosto/27, junho/26 e outubro/28 ao custo de CDI+1,60%, CDI+2,65% e CDI+1,85%, respectivamente. Essa operação alongou o prazo médio e reduziu o custo da dívida.

O saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo totalizou R\$4.328,7 milhões em setembro de 2025, aumento de 36,7% em relação ao saldo de junho/25 (R\$3.167,2 milhões). O saldo de caixa é 2,5x o endividamento de curto prazo e 1,0x o endividamento entre o 4T25 e 2028.

A alavancagem medida pela relação entre a dívida líquida e o EBITDA ajustado encerrou setembro de 2025 em 3,8x, redução de 0,1x em relação a junho/25 (3,9x). **A alavancagem normalizada (pro forma), considerando o EBITDA ajustado anualizado da Ecovias Raposo Castello, atingiria 3,6x no 3T25.**

A alavancagem medida pela relação entre a dívida líquida e o EBITDA ajustado da EcoRodovias Concessões e Serviços encerrou setembro de 2025 em 3,8x, redução de 0,1x em relação a junho/25 (3,9x).

ENDIVIDAMENTO (em milhões de R\$)	30/09/2025	30/06/2025	Var.
Curto Prazo	1.766,4	4.109,6	-57,0%
Longo Prazo	23.048,7	18.802,8	22,6%
Dívida Bruta Total ¹	24.815,0	22.912,4	8,3%
(-) Caixa e equivalentes	4.328,7	3.167,2	36,7%
Dívida Líquida	20.486,4	19.745,2	3,8%
DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA Ajustado² UDM³	3,8x	3,9x	-0,1x

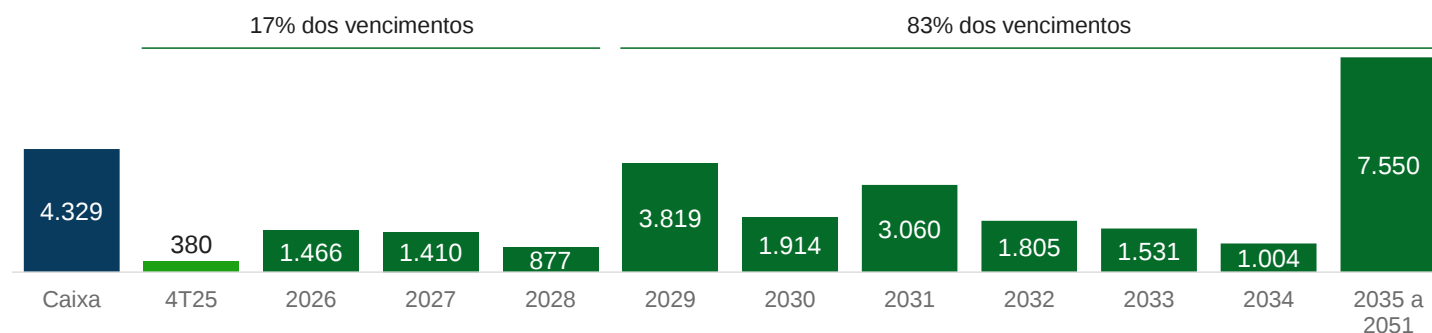
1) Não considera as Obrigações com Poder Concedente e Arrendamentos a Pagar.

2) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, provisão de IPTU do Ecopátio (4T24/9M25), provisão para a redução ao valor recuperável na Ecovias Capixaba (4T24), reversão da provisão no 3T25 e a provisão para contingências cíveis.

3) UDM = últimos 12 meses.

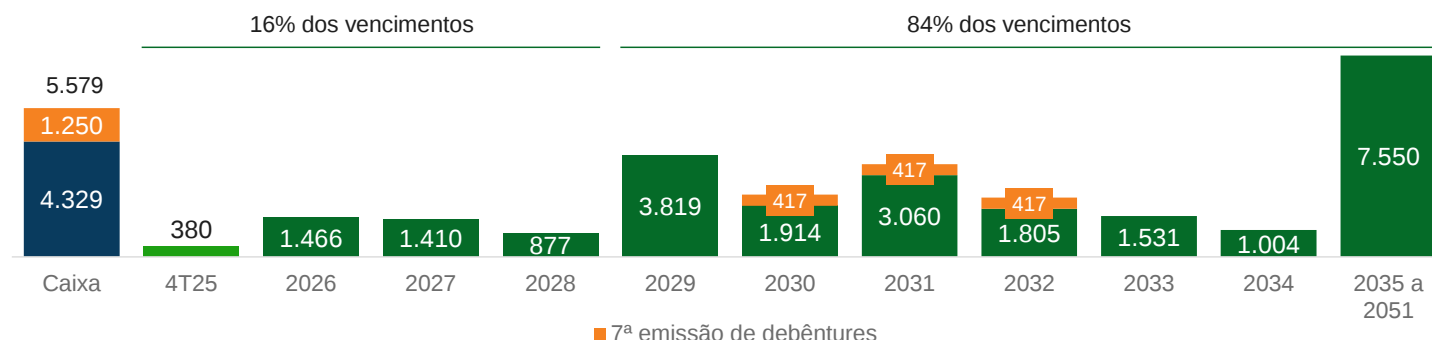
Cronograma de amortização da dívida bruta em 30/09/2025 (em milhões de R\$):

No **4T25**, os vencimentos totalizam R\$380,0 milhões e estão distribuídos entre as **concessões rodoviárias: R\$186,9 milhões** e entre a **holding/subholdings: R\$193,1 milhões**. Em **2026**, os vencimentos totalizam R\$1.466,2 milhões e estão distribuídos entre as **concessões rodoviárias: R\$1.063,0 milhões**, sendo na Ecovias Capixaba: R\$699,9 milhões e outras: R\$363,1 milhões e entre a **holding/subholdings: R\$403,2 milhões**. Em setembro/25, o prazo médio da dívida foi de 8 anos.

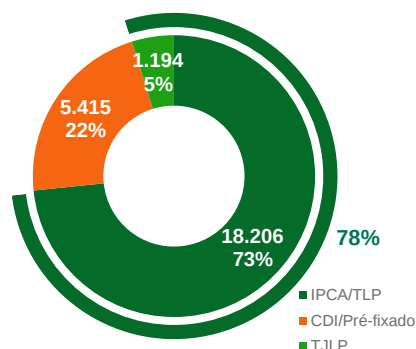


Em outubro/25, a **EcoRodovias Infraestrutura e Logística** emitiu R\$1.250,0 milhões em debêntures, ao custo de CDI+1,35% a.a. e vencimento em outubro/2032 para realização de pagamento de dívida e aporte de capital na EcoRodovias Concessões e Serviços.

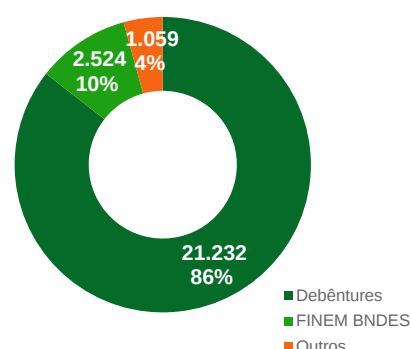
Cronograma de amortização da dívida bruta | pro forma (em milhões de R\$): Considera a 7ª emissão de debêntures da EcoRodovias Infraestrutura e Logística



Dívida Bruta – 30/09/2025
por indexador (em R\$ milhões e %)



Dívida Bruta – 30/09/2025
por instrumento (em R\$ milhões e %)



Financiamentos contratados, a serem desembolsados, de acordo com a execução do *capex* – em 30/09/2025 (em milhões de R\$)

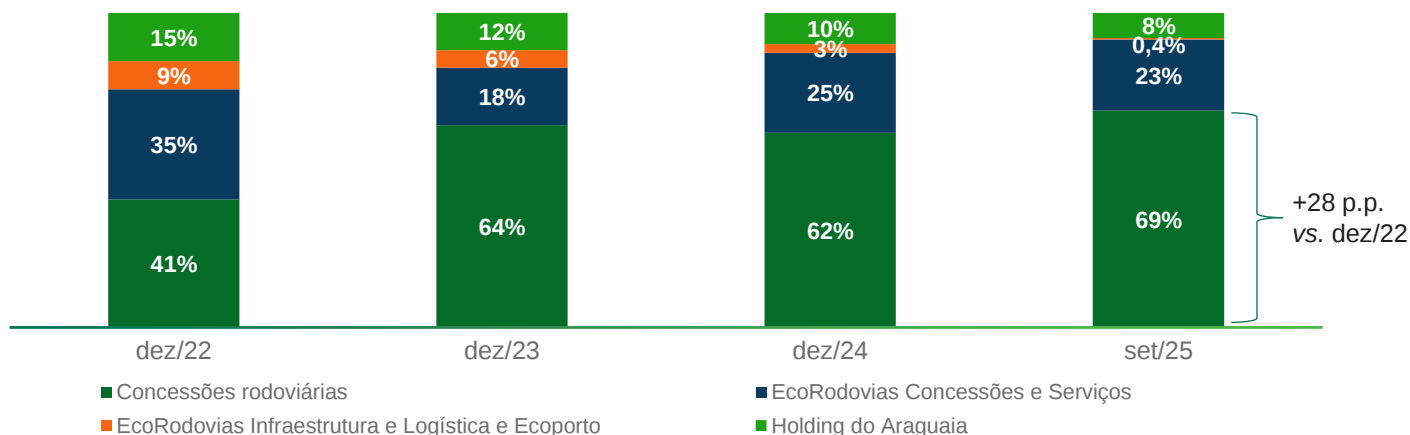
Financiamentos contratados por concessão (em milhões de R\$)	Valor do contrato	Valor desembolsado	Valor a desembolsar
Ecovias Norte Minas - BNDES	996,4	946,5	49,8
Ecovias Minas Goiás - BNDES	432,7	418,0	23,8
Ecovias Minas Goiás - FINISA	350,0	326,4	23,6
Ecovias Minas Goiás - FDCO	200,0	186,5	13,5
Ecovias Minas Goiás - BNDES (debêntures)	550,0	450,0	100,0
Ecovias Araguaia - BNDES	3.160,0	648,4	2.511,6
Ecovias Araguaia - Banco da Amazônia	461,0	206,4	254,6
Ecovias Rio Minas - BNDES (Finem)	663,4	-	663,4
Ecovias Rio Minas - BNDES (debêntures)	7.320,6	1.350,0	5.970,6
Ecovias Rio Minas - Banco do Nordeste	500,0	350,0	150,0
Ecovias Noroeste Paulista - BNDES (Finem)	178,3	-	178,3
Ecovias Noroeste Paulista - BNDES (debêntures)	3.955,0	2.350,0	1.605,0
Total	18.767,3	7.232,1	11.544,3

No **3T25**, os financiamentos contratados de longo prazo para as obras de ampliação da capacidade atingiram R\$18.767,3 milhões e o montante a desembolsar, R\$11.544,3 milhões. Portanto, os recursos para a execução do *capex* da **Ecovias Norte Minas, Ecovias Minas Goiás, Ecovias Rio Minas, Ecovias Araguaia e Ecovias Noroeste Paulista** estão integralmente contratados e serão desembolsados de acordo com o cronograma de execução das obras.

As contratações dos financiamentos de longo prazo para a **Ecovias Capixaba** (em função da otimização do contrato de concessão), **Ecovias Cerrado e Ecovias Raposo Castello** estão previstas para o médio-longo prazo, conforme o cronograma de obras.

Liability management (Alocação da dívida líquida)

A partir de 2023, a EcoRodovias otimizou a estrutura de capital aumentando a participação da dívida nas concessões rodoviárias. **No 3T25**, a dívida líquida das concessões rodoviárias atingiu 69% da dívida líquida consolidada (+28 p.p. vs. dez/22) e das *holdings*, 31%.



Capex Consolidado por Segmento:

CAPEX ¹ (em milhões de R\$)	3T25			9M25		
	Intangível / Imobilizado	Custos de Manutenção / Provisão de Obras	Total	Intangível / Imobilizado	Custos de Manutenção / Provisão de Obras	Total
Concessões Rodoviárias	1.220,5	55,3	1.275,7	3.210,1	149,6	3.359,8
Ecovias Imigrantes	102,9	5,2	108,1	248,5	9,7	258,2
Ecovias Leste Paulista	28,5	2,5	31,0	125,9	8,1	133,9
Ecovias Sul	11,8	15,5	27,3	36,7	40,3	77,0
Ecovias Capixaba	56,5	15,6	72,1	167,9	38,4	206,3
Ecovias Ponte	9,8	1,6	11,4	38,4	2,7	41,0
Ecovias Norte Minas	150,7	2,6	153,3	401,8	11,3	413,1
Ecovias Minas Goiás	64,9	8,5	73,4	150,5	27,2	177,8
Ecovias Cerrado	49,7	3,9	53,6	207,5	11,9	219,4
Ecovias Araguaia	111,6	-	111,6	210,8	-	210,8
Ecovias Rio Minas	393,2	-	393,2	958,1	-	958,1
Ecovias Noroeste Paulista	195,5	-	195,5	551,2	-	551,2
Ecovias Raposo Castello	45,4	-	45,4	112,9	-	112,9
Ecoporto Santos e Ecopátio Cubatão	9,5	-	9,5	16,8	-	16,8
Outros ²	19,2	-	19,2	64,9	-	64,9
Eliminações	(10,3)	-	(10,3)	(31,9)	-	(31,9)
CAPEX	1.238,7	55,3	1.294,0	3.259,8	149,6	3.409,5
Outorga ao Poder Concedente - Ecovias Raposo Castello	-	-	-	2.268,2	-	2.268,2
Total	1.238,7	55,3	1.294,0	5.528,1	149,6	5.677,7

1) Considera investimentos contratuais, investimentos não contratuais (pleitos e melhorias) e capitalização de encargos financeiros.

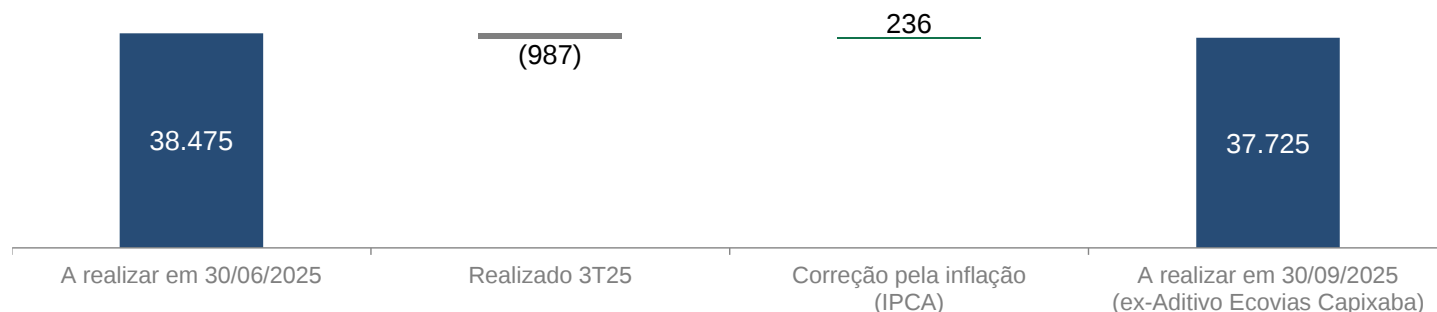
2) Considera Serviços e Holding.

No 3T25, o capex realizado totalizou R\$1.294,0 milhões e nos 9M25, R\$3.409,5 milhões. No 3T25, os investimentos destinaram-se, principalmente, às obras de ampliação da capacidade, melhorias e conservação de pavimento na Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Rio Minas e Ecovias Norte Minas. Considerando a outorga ao poder concedente (Ecovias Raposo Castello), os investimentos totalizaram R\$5.677,7 milhões nos 9M25.

Adicionalmente, a Companhia destaca as seguintes **entregas de obras de ampliação da capacidade e melhorias das concessões rodoviárias no 3T25**: Ecovias Norte Minas, concluiu as obras do Anel Viário de Montes Claros/MG, que conecta a BR-135 à BR-251, desviando o tráfego do centro urbano do município, além de 1,4 km de duplicação, 1,4 km de vias marginais e 1,2 km de faixas adicionais. A Ecovias Minas Goiás entregou 6,7 km de duplicações e 6,8 km de vias marginais na BR-050, no trecho urbano de Catalão/GO. **Nos 9M25**, a EcoRodovias entregou 54 km de duplicações, faixas adicionais e vias marginais, implantação de 10 viadutos e 16 interseções (alças de acesso, retornos, rotatórias etc.).

Ainda, **em outubro/25**, a Ecovias Capixaba entregou 7 km de duplicação da BR-101, entre os municípios de Guarapari/ES e Anchieta/ES. Estão em andamento as obras de ampliação da capacidade e melhorias de acesso na Ecovias Rio Minas, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Araguaia, Ecovias Capixaba e Ecovias Norte Minas.

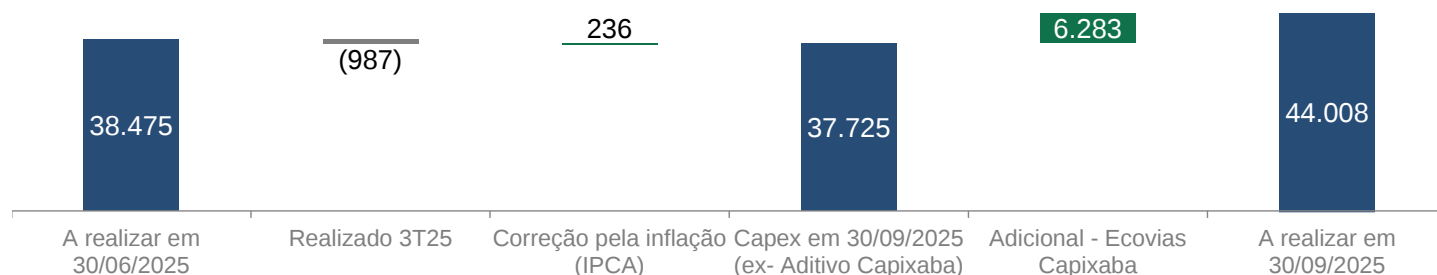
Evolução do capex contratual a realizar das concessões rodoviárias (em milhões de R\$)



Nota: Não considera juros capitalizados, outros investimentos não contratuais e os investimentos da Ecovias Raposo Castello e as novas condições de investimentos contratuais da Ecovias Capixaba.

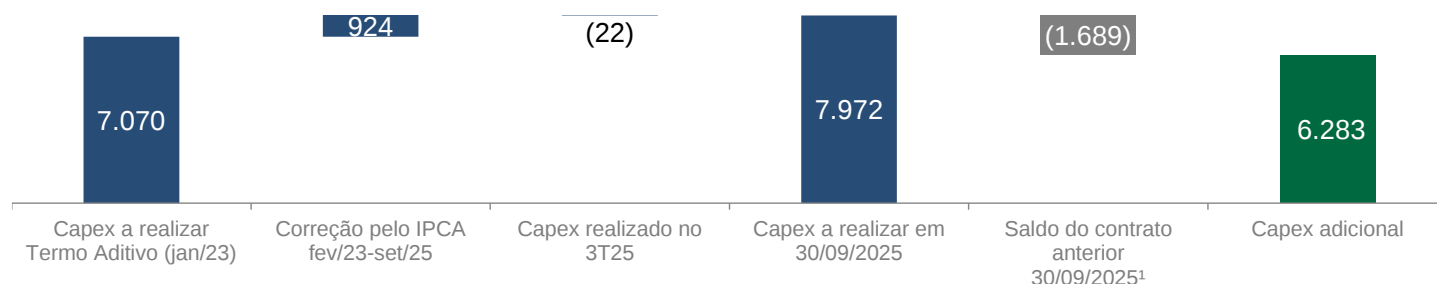
No **3T25**, o **capex** contratual preliminar a realizar totalizou R\$37.724,9 milhões, redução de 1,9% em relação ao trimestre anterior.

No entanto, após a assinatura do Termo Aditivo de modernização do contrato de concessão da **Ecovias Capixaba**, o **capex** a realizar totalizou R\$44.008,1 milhões, aumento de R\$6.283,2 milhões, devido às novas condições de investimentos, que incluem, principalmente, 172,8 km de duplicações, 41,1 km de faixas adicionais e 33,6 km de vias marginais, assim como a aplicação de degraus de aumentos tarifários e reclassificações das tarifas de pedágio, conforme a entrega das obras.



Conciliação do capex adicional da Ecovias Capixaba (em milhões de R\$)

O valor adicional da **Ecovias Capixaba** considera o **capex** contratual, originalmente estimado em R\$7,1 bilhões (valores de janeiro/23), corrigido pelo IPCA até setembro/25, o **capex** realizado após a assinatura do Termo Aditivo, reduzido por R\$1,7 bilhão (valores de setembro/25) referente ao contrato anterior, totalizando R\$6,3 bilhões ao final de setembro de 2025. Adicionalmente, de acordo com as novas diretrizes, está previsto para fevereiro/26 o degrau tarifário de 28,53% mais o reajuste pelo IPCA entre novembro/22 e janeiro/26 (previsto entre novembro/22 e outubro/25: +14,5%).



1) Considera o saldo de R\$1.751,4 milhões em 30/06/25, correção pela inflação entre junho e setembro/25 e o **capex** realizado no 3T25.



Sustentabilidade

ESG | Rating IDIVERSA B3

Em setembro/25, pelo terceiro ano consecutivo, a EcoRodovias foi selecionada para integrar a carteira do índice de diversidade da B3 (IDIVERSA B3), reconhecimento que reforça o seu compromisso com a diversidade, a equidade e a inclusão. A presença na carteira está alinhada à Agenda ESG 2030 da EcoRodovias, que estabelece a meta de alcançar 50% de mulheres e 35% de negros em posições de liderança até 2030.

Ambiental | Estratégia Climática

Teste piloto para utilização do biocombustível 100% vegetal em veículos operacionais

Em setembro/25, a Ecovias Noroeste Paulista iniciou os testes de uso do biodiesel 100% renovável de origem vegetal (B100) em caminhões da frota de atendimento rodoviário. A iniciativa, realizada em parceria com a Volkswagen Caminhões e Ônibus, tem como objetivo avaliar o desempenho e a confiabilidade do combustível em condições reais de operação. O início dos testes se conecta com a Agenda ESG 2030, que tem metas de redução das emissões de escopos 1 e 2 de gases de efeito estufa (GEE) em 25% até 2026 e em 42% até 2030.

Ambiental | Biodiversidade e Ecossistema

Plano para Conservação de Biodiversidade do Grupo EcoRodovias

Em outubro/25, a EcoRodovias lançou o Plano para Conservação da Biodiversidade, uma iniciativa inédita no setor de infraestrutura rodoviária. O projeto foi desenvolvido a partir de estudos realizados sobre os impactos das rodovias na fauna e flora dos trechos sob gestão da Companhia e está alinhado às diretrizes de licenciamento ambiental. O plano reúne ações integradas de mitigação, restauração e sensibilização, com o objetivo de proteger a vida silvestre, recuperar áreas degradadas e engajar comunidades no cuidado com o meio ambiente. A iniciativa está alinhada às metas da Agenda ESG 2030, que estabelece o compromisso de alcançar, até 2030, 2.600 hectares de áreas restauradas e/ou preservadas, contribuindo para a conservação da biodiversidade e o fortalecimento dos serviços ecossistêmicos nas regiões onde a Companhia atua.

Social | Capital Humano

Sustainability Summit da ASTM realizado na EcoRodovias

Em setembro/25, a EcoRodovias sediou, no Brasil, o *Sustainability Summit* do Grupo ASTM (Itália), um encontro voltado ao fortalecimento das práticas ESG e à integração entre as empresas do grupo. O evento promoveu discussões sobre temas como biodiversidade, estratégia climática, certificação Envision, responsabilidade socioambiental, segurança ocupacional e inovação, além de incluir visitas a áreas de proteção ambiental e frentes de obras. A presença de lideranças da ASTM reforçou a relevância da colaboração e o alinhamento das metas de sustentabilidade entre as empresas do grupo.

Premiações:

Prêmio MESC – Ecovias Imigrantes

Em setembro/25, pelo terceiro ano consecutivo, a Ecovias Imigrantes foi reconhecida como a melhor empresa em satisfação dos clientes no segmento de rodovias, segundo o ranking MESC – Melhores Empresas em Satisfação do Cliente, realizado em parceria com o Google. A edição de 2025 avaliou mais de 22 milhões de opiniões sobre 10 mil marcas, distribuídas em 1.780 segmentos de mercado. No segmento de rodovias, foram analisadas mais de 809 mil opiniões, das quais 27.901 se referem diretamente à Ecovias Imigrantes — número que reforça a representatividade da conquista e a confiança dos usuários.

GRI Awards Infrastructure

Em novembro/25, a EcoRodovias recebeu quatro prêmios em três categorias do GRI Awards Infrastructure Brazil 2025, que reconhece iniciativas de desenvolvimento sustentável no setor de infraestrutura.

- **Prêmio Atmosfera** | 1º Lugar: Ecovias Sul – Compósitos sustentáveis de alto desempenho para bases rodoviárias e 3º Lugar: Ecovias Ponte – Nova frota elétrica (guinchos elétricos)
- **Prêmio Conexão** | 2º Lugar: Ecovias Noroeste Paulista – Conectar, ouvir e operar: o *Free Flow* como plataforma de escuta ativa e licença social
- **Prêmio Biodiversidade** | 2º Lugar: EcoRodovias – Plano para Conservação da Biodiversidade

CONCESSÕES RODOVIÁRIAS

Segmento composto por 12 concessionárias rodoviárias: Ecovias Imigrantes, Ecovias Leste Paulista, Ecovias Sul, Ecovias Capixaba, Ecovias Ponte, Ecovias Norte Minas, Ecovias Minas Goiás, Ecovias Cerrado, Ecovias Rio Minas, Ecovias Araguaia, Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

Desempenho Operacional – Evolução do Tráfego

VOLUME DE TRÁFEGO (veículos equivalentes pagantes x mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Pesados						
Ecovias Imigrantes	9.378	8.713	7,6%	27.073	25.658	5,5%
Ecovias Leste Paulista	10.538	9.993	5,5%	30.766	27.652	11,3%
Ecovias Sul	5.836	5.930	-1,6%	15.826	15.871	-0,3%
Ecovias Capixaba	12.169	11.683	4,2%	34.211	32.974	3,8%
Ecovias Ponte	1.169	1.123	4,1%	3.318	3.251	2,1%
Ecovias Norte Minas	9.855	9.009	9,4%	28.229	25.058	12,7%
Ecovias Minas Goiás	12.794	11.809	8,3%	35.807	33.202	7,8%
Ecovias Cerrado	8.204	7.846	4,6%	22.752	22.031	3,3%
Ecovias Rio Minas	13.513	13.113	3,0%	38.354	36.742	4,4%
Ecovias Araguaia	11.462	11.609	-1,3%	31.987	31.892	0,3%
Subtotal Comparável¹	94.918	90.828	4,5%	268.323	254.330	5,5%
Ecovias Noroeste Paulista ²	13.801	11.077	24,6%	36.471	30.310	20,3%
Ecovias Raposo Castello ³	12.909	-	n.m.	25.413	-	n.m.
TOTAL CONSOLIDADO	121.628	101.905	19,4%	330.207	284.640	16,0%
Leves						
Ecovias Imigrantes	8.693	8.718	-0,3%	26.810	26.972	-0,6%
Ecovias Leste Paulista	17.243	17.200	0,3%	51.457	50.392	2,1%
Ecovias Sul	1.754	1.720	2,0%	5.671	5.191	9,3%
Ecovias Capixaba	4.981	4.698	6,0%	15.134	14.148	7,0%
Ecovias Ponte	6.389	6.289	1,6%	18.539	18.212	1,8%
Ecovias Norte Minas	2.077	2.036	2,0%	6.071	5.952	2,0%
Ecovias Minas Goiás	4.096	4.014	2,0%	11.849	11.659	1,6%
Ecovias Cerrado	2.212	2.158	2,5%	6.395	6.291	1,7%
Ecovias Rio Minas	6.661	6.688	-0,4%	19.795	19.555	1,2%
Ecovias Araguaia	2.638	2.626	0,5%	7.171	7.181	-0,1%
Subtotal Comparável¹	56.745	56.148	1,1%	168.893	165.552	2,0%
Ecovias Noroeste Paulista ²	6.142	4.885	25,7%	17.066	14.012	21,8%
Ecovias Raposo Castello ³	21.467	-	n.m.	42.884	-	n.m.
TOTAL CONSOLIDADO	84.354	61.033	38,2%	228.844	179.564	27,4%
Pesados + Leves						
Ecovias Imigrantes	18.071	17.431	3,7%	53.882	52.630	2,4%
Ecovias Leste Paulista	27.781	27.193	2,2%	82.224	78.044	5,4%
Ecovias Sul	7.590	7.650	-0,8%	21.497	21.061	2,1%
Ecovias Capixaba	17.151	16.381	4,7%	49.345	47.122	4,7%
Ecovias Ponte	7.557	7.412	2,0%	21.857	21.463	1,8%
Ecovias Norte Minas	11.933	11.045	8,0%	34.301	31.009	10,6%
Ecovias Minas Goiás	16.890	15.823	6,7%	47.656	44.861	6,2%
Ecovias Cerrado	10.417	10.004	4,1%	29.147	28.322	2,9%
Ecovias Rio Minas	20.174	19.801	1,9%	58.149	56.296	3,3%
Ecovias Araguaia	14.100	14.235	-0,9%	39.158	39.073	0,2%
Subtotal Comparável¹	151.663	146.976	3,2%	437.216	419.882	4,1%
Ecovias Noroeste Paulista ²	19.942	15.962	24,9%	53.537	44.322	20,8%
Ecovias Raposo Castello ³	34.376	-	n.m.	68.297	-	n.m.
TOTAL CONSOLIDADO	205.982	162.938	26,4%	559.051	464.204	20,4%

Nota: veículo equivalente pagante é uma unidade básica de referência em estatística de arrecadação de pedágio no mercado brasileiro. Veículos leves, tais como carros de passeio, correspondem a uma unidade de veículo equivalente. Veículos pesados, como caminhões e ônibus são convertidos em veículos equivalentes por um multiplicador aplicado sobre o número de eixos do veículo, conforme estabelecido nos termos de cada contrato de concessão.

1) Desconsidera a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello. 2) Considera o início da arrecadação de pedágio em sete praças a partir de 01/05/2023 e em três praças a partir de 04/03/2025. 3) Considera o início da arrecadação de pedágio em três praças a partir de 30/03/2025.

O **tráfego consolidado** apresentou aumento de **26,4% no 3T25 e 20,4% nos 9M25** devido, principalmente, ao início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, no trecho anteriormente administrado pela TEBE, a partir de 04 de março/25 e pela Ecovias Raposo Castello, parcialmente, a partir de 30 de março/25. O **tráfego comparável** apresentou crescimento de **3,2% no 3T25 e 4,1% nos 9M25**, desconsiderando o início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

O tráfego consolidado mensal, no 3T25, apresentou aumento de 25,3% em julho, 27,1% em agosto e 26,9% em setembro e o tráfego comparável, crescimento de 2,4% em julho, 3,5% em agosto e 3,7% em setembro.

Abaixo, as principais justificativas das variações entre os trimestres:

Veículos Pesados: o tráfego consolidado apresentou crescimento de **19,4% no 3T25 e o tráfego comparável, 4,5%.** No **3T25**, o crescimento do tráfego na **Ecovias Imigrantes, Ecovias Minas Goiás e Ecovias Cerrado** deve-se ao aumento das exportações de soja; **Ecovias Leste Paulista:** aumento da movimentação no Porto de São Sebastião; **Ecovias Capixaba:** ciclo de celulose da região; **Ecovias Norte Minas:** indução de veículos em razão da ampliação da capacidade das rodovias por meio da entrega das duplicações e restrição de tráfego em outra rodovia; **Ecovias Ponte:** aumento da movimentação de veículos comerciais; **Ecovias Rio Minas:** indução de veículos em razão das obras iniciais (melhorias no pavimento e sinalização). A redução na **Ecovias Sul** deve-se à quebra de safra no Rio Grande do Sul e na **Ecovias Araguaia**, à diminuição da produção industrial na região Norte.

Veículos Leves: o tráfego consolidado apresentou crescimento de **38,2% no 3T25 e o tráfego comparável, 1,1%.** No **3T25**, o crescimento do tráfego comparável deve-se, principalmente, às condições climáticas favoráveis nos finais de semana e feriados, exceto na Ecovias Imigrantes, cujo tráfego apresentou redução em função das chuvas e temperaturas mais baixas no estado de São Paulo e na Ecovias Rio Minas, devido à redução do tráfego de veículos pendulares.

Tarifa Média

TARIFA MÉDIA (em R\$ / veículos equivalentes pagantes)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecovias Imigrantes	24,18	23,22	4,1%	23,51	22,74	3,4%
Ecovias Leste Paulista	5,54	5,24	5,7%	5,34	5,11	4,6%
Ecovias Sul ¹	20,70	20,74	-0,2%	20,61	20,69	-0,4%
Ecovias Capixaba	3,73	3,81	-2,2%	3,78	3,81	-0,7%
Ecovias Ponte	6,20	6,20	0,0%	6,20	6,20	0,0%
Ecovias Norte Minas	10,20	9,60	6,3%	10,01	9,47	5,7%
Ecovias Minas Goiás	7,03	6,65	5,7%	6,79	6,66	1,9%
Ecovias Cerrado	5,90	5,70	3,5%	5,90	5,70	3,5%
Ecovias Rio Minas	13,79	13,42	2,8%	13,72	13,39	2,5%
Ecovias Araguaia	11,06	10,65	3,8%	11,05	10,65	3,8%
TARIFA MÉDIA COMPARÁVEL²	10,52	10,20	3,1%	10,39	10,17	2,1%
Ecovias Noroeste Paulista	12,60	12,75	-1,1%	12,49	12,57	-0,7%
Ecovias Raposo Castello	4,49	-	n.m.	4,48	-	n.m.
TARIFA MÉDIA CONSOLIDADA	9,71	10,45	-7,0%	9,86	10,40	-5,2%

Nota: o cálculo da tarifa média consolidada é realizado por meio da média ponderada das tarifas médias de cada concessionária sem considerar as sobras de arrecadação.

1) Desconsidera a contabilização da provisão de receita em função do atraso do reajuste das tarifas de pedágio previsto para jan/25 (3T25: R\$21,4 milhões, 9M25: R\$60,2 milhões).

2) Desconsidera a Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

A **tarifa média consolidada** apresentou redução de 7,0% no 3T25 e 5,2% nos 9M25 devido ao início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, no trecho anteriormente administrado pela TEBE e pela Ecovias Raposo Castello, cujas tarifas são inferiores à média das demais concessões rodoviárias; e a **tarifa média comparável**, aumento de 3,1% no 3T25 e 2,1% nos 9M25, desconsiderando o início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

Em julho/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Imigrantes** com aumento de 5,32% referente à variação do IPCA e adicionalmente, o acréscimo de R\$0,10 (dez centavos) à tarifa, por praça de pedágio, autorizado pela Secretaria de Parcerias em Investimentos (SPI), para a mitigação de desequilíbrios econômico-financeiros.

Em julho/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Leste Paulista** com aumento de 5,32% referente à variação do IPCA.

Em julho/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Minas Goiás** com aumento de 5,63% devido, principalmente, à variação do IPCA.

Em maio/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Noroeste Paulista** com aumento de 5,48% devido à variação do IPCA.

Em abril/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Norte Minas** com aumento de 6,25% devido, principalmente, à variação do IPCA.

Em março/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Rio Minas** com aumento de 3,3% devido à variação do IPCA e à incidência dos Fatores D e C.

Em março/25, foi aprovado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Sul**, com aumento de 13,69% devido, principalmente, à variação dos índices de correção das tarifas. No entanto, a aplicação será realizada, conjuntamente, quando da aprovação da 22ª Revisão Ordinária, prevista para 1º de janeiro de 2026.

Em novembro/24, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Cerrado** com aumento de 3,51% devido à variação do IPCA e à incidência dos Fatores A, D e C.

Em outubro/24, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Araguaia** com aumento de 3,98% devido à variação do IPCA e à incidência dos Fatores C e D.

Em agosto/24, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Minas Goiás** mantendo inalteradas as tarifas de pedágio. O reajuste considerou a variação do IPCA e a incidência dos Fatores A, D e C. De acordo com o contrato de concessão, o reajuste estava previsto para ser aplicado em 12 de abril de 2024.

Reajustes das tarifas de pedágio no 4T25

Em outubro/25, foi aplicado o reajuste das tarifas de pedágio da **Ecovias Araguaia** com aumento de 1,65% devido à variação do IPCA e à incidência dos Fatores C e D.

Receita Bruta

RECEITA BRUTA (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Concessões Rodoviárias						
Receita de Pedágio	2.016,9	1.704,0	18,4%	5.560,8	4.829,3	15,1%
Ecovias Imigrantes	437,1	404,8	8,0%	1.266,9	1.197,6	5,8%
Ecovias Leste Paulista	154,0	142,6	8,0%	439,4	399,2	10,1%
Ecovias Sul	178,5	158,7	12,5%	503,3	436,0	15,4%
Ecovias Capixaba	64,2	62,5	2,6%	187,0	179,9	4,0%
Ecovias Ponte	46,9	46,0	2,0%	135,9	133,3	1,8%
Ecovias Norte Minas	121,9	106,1	14,9%	343,5	293,8	16,9%
Ecovias Minas Goiás	116,9	105,3	11,1%	315,2	298,9	5,4%
Ecovias Cerrado	61,5	57,0	7,8%	172,0	161,5	6,5%
Ecovias Rio Minas	274,3	265,8	3,2%	789,6	754,3	4,7%
Ecovias Araguaia	156,1	151,7	2,9%	433,2	416,5	4,0%
Ecovias Noroeste Paulista	251,4	203,5	23,5%	668,9	558,2	19,8%
Ecovias Raposo Castello	154,3	-	n.m.	305,9	-	n.m.
Receita Acessória	35,1	36,6	-4,2%	96,5	92,0	5,0%
Receita de Construção	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
RECEITA BRUTA	3.072,6	2.611,4	17,7%	8.334,5	7.256,9	14,8%
RECEITA BRUTA AJUSTADA¹	2.052,0	1.740,7	17,9%	5.657,4	4.921,2	15,0%

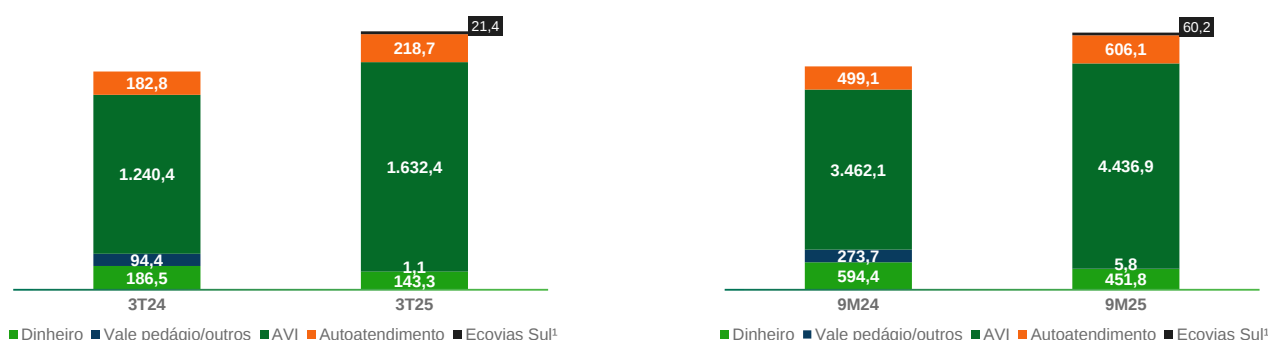
1) Exclui Receita de Construção.

Receita de Pedágio: R\$2.016,9 milhões no 3T25 (+18,4%) e R\$5.560,8 milhões nos 9M25 (+15,1%) devido ao crescimento do tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio e início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) e Ecovias Raposo Castello. Adicionalmente, no 3T25, a Companhia realizou a provisão de receita referente ao reajuste das tarifas de pedágio da Ecovias Sul, não aplicado pelo poder

concedente em janeiro/25, no valor de R\$21,4 milhões (R\$60,2 milhões nos 9M25). A receita de pedágio comparável, desconsiderando a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello, apresentou aumento de 7,4% no 3T25 e 7,4% nos 9M25 devido ao crescimento do tráfego de veículos e reajustes das tarifas de pedágio.

No 3T25, a arrecadação de pedágio por meio eletrônico (AVI) totalizou 81,8% do total da receita de pedágio (72,8% no 3T24), por autoatendimento e meios digitais (cartões de débito/crédito e carteiras digitais), 11,0% (10,7% no 3T24), dinheiro, 7,2% (10,9% no 3T24) e por vale-pedágio/outras, 0,1% (5,5% no 3T24). Nos 9M25, a arrecadação de pedágio por meio eletrônico totalizou 80,7% (71,7% nos 9M24), por autoatendimento e meios digitais, 11,0% (10,3% nos 9M24), dinheiro, 8,2% (12,3% nos 9M24) e por vale-pedágio/outras, 0,1% (5,7% nos 9M24).

Receita de pedágio por meio de pagamento



1) Provisão de receita em função do atraso do reajuste das tarifas de pedágio previsto para jan/25 (R\$21,4 milhões no 3T25 e R\$60,2 milhões nos 9M25).

Receita Acessória: R\$35,1 milhões no 3T25 (-4,2%) e R\$96,5 milhões nos 9M25 (+5,0%). **No 3T25, a redução deve-se à diminuição de arrendamento de áreas da faixa de domínio.**

Receita de Construção: aumento devido ao incremento do volume de obras.

Custos Operacionais e Despesas Administrativas

CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Concessões Rodoviárias						
Pessoal	101,6	83,5	21,7%	282,9	242,9	16,4%
Conservação e Manutenção	57,7	73,8	-21,8%	171,6	197,0	-12,9%
Serviços de Terceiros	175,7	157,0	11,9%	527,7	480,4	9,9%
Seguros, Poder Concedente e Locações	42,8	36,5	17,4%	120,1	109,3	9,9%
Outros	56,1	35,6	57,4%	127,6	114,5	11,4%
CUSTOS CAIXA	433,9	386,4	12,3%	1.230,0	1.144,2	7,5%
CUSTOS CAIXA AJUSTADO¹	365,8	358,2	2,1%	1.075,9	1.046,5	2,8%
Custo de Construção de Obras	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
Provisão para Manutenção	32,2	38,9	-17,2%	85,5	100,2	-14,6%
Depreciação e Amortização	332,2	233,7	42,1%	923,1	640,3	44,2%
CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS	1.818,9	1.529,8	18,9%	4.915,7	4.220,2	16,5%

1) Exclui custos e despesas da Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba no 3T25/9M25 (R\$8,5 milhões).

Os custos operacionais e despesas administrativas totalizaram R\$1.818,9 milhões no 3T25 (+18,9%) e R\$4.915,7 milhões nos 9M25 (+16,5%) devido, principalmente, ao início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) e Ecovias Raposo Castello. Os custos caixa, desconsiderando o custo de construção, provisão para manutenção, depreciação e amortização atingiram R\$433,9 milhões no 3T25 (+12,3%) e R\$1.230,0 milhões nos 9M25 (+7,5%).

Os custos caixa ajustado, desconsiderando o início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba, totalizaram R\$365,8 milhões no 3T25 (+2,1%) e R\$1.075,9 milhões nos 9M25 (+2,8%), inferior à inflação (IPCA: +5,17%)

nos últimos 12 meses). **No 3T25**, o aumento deve-se, principalmente, ao incremento em **Outros**, em função de demais provisões para contingências cíveis.

Seguem abaixo as principais variações no 3T25:

- **Pessoal**: aumento de R\$18,1 milhões. Excluindo a Ecovias Noroeste Paulista e a Ecovias Raposo Castello, os gastos aumentaram R\$8,4 milhões (+11,1%), principalmente, em função do acordo coletivo de trabalho, reajuste de assistência médica acima da inflação e provisões da Ecovias Sul, devido ao encerramento previsto do contrato de concessão.
- **Conservação e Manutenção**: redução de R\$16,1 milhões. Excluindo a Ecovias Noroeste Paulista e a Ecovias Raposo Castello, os gastos reduziram R\$19,4 milhões (-28,0%), em razão do maior nível de serviços realizados nas rodovias no 3T24, frente ao realizado no 3T25. Normalizando o cronograma de serviços entre os trimestres, os custos de conservação e manutenção reduziriam 4,3% no 3T25.
- **Serviços de Terceiros**: aumento de R\$18,7 milhões. Excluindo a Ecovias Noroeste Paulista e a Ecovias Raposo Castello, os gastos aumentaram R\$5,4 milhões (+3,7%) devido, principalmente, à prestação de serviços *intercompany* prestados pela ECS.
- **Seguros, Poder Concedente e Locações**: aumento de R\$6,3 milhões. Excluindo a Ecovias Noroeste Paulista e a Ecovias Raposo Castello, os gastos aumentaram R\$3,3 milhões (+9,5%) devido, principalmente, ao incremento em Seguros.
- **Outros**: aumento de R\$20,5 milhões. Excluindo a Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba no 3T25, os gastos aumentaram R\$9,9 milhões (+30,6%) devido ao incremento de provisões para contingências cíveis em outras concessões.
- **Custo de Construção**: aumento devido ao incremento do volume de obras.
- **Provisão para Manutenção**: redução em função do cronograma de obras de manutenção.
- **Depreciação e Amortização**: aumento devido ao incremento da base de ativos.

EBITDA Ajustado

EBITDA AJUSTADO (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Concessões Rodoviárias						
Lucro Líquido (antes da participação de minoritários)	645,7	438,1	47,4%	1.373,1	1.233,3	11,3%
Depreciação e Amortização	332,2	233,7	42,1%	923,1	640,3	44,2%
Resultado Financeiro	405,1	276,3	46,6%	1.194,3	775,1	54,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	230,7	211,0	9,3%	574,9	602,1	-4,5%
Receita de Construção	(1.020,6)	(870,7)	17,2%	(2.677,1)	(2.335,6)	14,6%
Custo de Construção	1.020,6	870,7	17,2%	2.677,1	2.335,6	14,6%
Provisão para Manutenção	32,2	38,9	-17,2%	85,5	100,2	-14,6%
(-) Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	(202,7)	-	n.m.	(202,7)	-	n.m.
(+) Provisão para contingências	8,5	-	n.m.	8,5	-	n.m.
EBITDA AJUSTADO¹	1.451,7	1.198,0	21,2%	3.956,7	3.351,0	18,1%
RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA²	1.877,6	1.584,3	18,5%	5.176,6	4.495,0	15,2%
MARGEM EBITDA AJUSTADA¹	77,3%	75,6%	1,7 p.p.	76,4%	74,5%	1,9 p.p.

1) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e provisão para contingências da Ecovias Capixaba.

2) Exclui Receita de Construção.

O EBITDA ajustado atingiu R\$1.451,7 milhões no 3T25 (+21,2%) e R\$3.956,7 milhões nos 9M25 (+18,1%). No 3T25, o aumento deve-se, principalmente, ao crescimento do tráfego de veículos, reajustes das tarifas de pedágio e início da arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) e Ecovias Raposo Castello. O EBITDA ajustado desconsidera a receita e o custo de construção, provisão para manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão de contingências da Ecovias Capixaba, em razão da assinatura do termo aditivo para modernização do contrato de concessão. **A margem EBITDA ajustada atingiu 77,3% no 3T25 (+1,7 p.p.) e 76,4% nos 9M25 (+1,9 p.p.).** O EBITDA comparável, desconsiderando a arrecadação de pedágio pela Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello, provisão para manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba, apresentou aumento de 9,4% no 3T25 e 9,0% nos 9M25 devido ao crescimento do tráfego de veículos e reajustes das tarifas de pedágio.

EBITDA AJUSTADO (em milhões de R\$)	3T25	Margem	3T24	Margem	Var.
Concessões Rodoviárias					
Ecovias Imigrantes	332,8	80,1%	307,3	79,6%	8,3%
Ecovias Leste Paulista	108,5	73,9%	97,8	73,0%	10,9%
Ecovias Sul	136,4	83,0%	123,3	84,3%	10,6%
Ecovias Capixaba	25,4	42,1%	27,6	47,1%	-8,2%
Ecovias Ponte	30,2	66,5%	29,8	67,4%	1,2%
Ecovias Norte Minas	90,7	81,3%	78,5	80,8%	15,5%
Ecovias Minas Goiás	77,8	72,7%	67,6	70,1%	15,0%
Ecovias Cerrado	35,2	62,3%	30,5	58,4%	15,1%
Ecovias Rio Minas	193,6	76,9%	175,0	71,7%	10,6%
Ecovias Araguaia	107,5	74,2%	102,7	73,7%	4,7%
Ecovias Noroeste Paulista	195,0	83,9%	158,0	84,9%	23,4%
Ecovias Raposo Castello	120,0	85,1%	-	n.m.	n.m.
Outras ¹	(1,2)	n.m.	(0,2)	n.m.	n.m.
EBITDA AJUSTADO²	1.451,7	77,3%	1.198,0	75,6%	21,2%
RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA³	1.877,6		1.584,3		18,5%

1) Considera Ecovia Caminho do Mar (contrato de concessão encerrado em 28/11/21) e Ecocataratas (contrato de concessão encerrado em 27/11/21).

2) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba.

3) Exclui Receita de Construção.

EBITDA AJUSTADO (em milhões de R\$)	9M25	Margem	9M24	Margem	Var.
Concessões Rodoviárias					
Ecovias Imigrantes	953,0	79,1%	907,7	79,4%	5,0%
Ecovias Leste Paulista	304,2	73,1%	272,1	72,3%	11,8%
Ecovias Sul	382,7	82,5%	331,4	82,4%	15,5%
Ecovias Capixaba	80,4	45,8%	73,7	43,7%	9,0%
Ecovias Ponte	86,1	65,2%	84,9	65,9%	1,5%
Ecovias Norte Minas	257,9	82,0%	216,5	80,4%	19,2%
Ecovias Minas Goiás	201,2	69,7%	186,7	68,2%	7,8%
Ecovias Cerrado	93,4	59,2%	84,7	57,1%	10,4%
Ecovias Rio Minas	551,7	76,1%	503,7	72,8%	9,5%
Ecovias Araguaia	293,1	73,4%	277,0	72,5%	5,8%
Ecovias Noroeste Paulista	514,0	83,0%	413,4	81,0%	24,3%
Ecovias Raposo Castello	241,0	86,2%	-	n.m.	n.m.
Outras ¹	(2,0)	n.m.	(0,9)	n.m.	n.m.
EBITDA AJUSTADO²	3.956,7	76,4%	3.351,0	74,5%	18,1%
RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA³	5.176,6		4.495,0		15,2%

1) Considera Ecovia Caminho do Mar (contrato de concessão encerrado em 28/11/21) e Ecocataratas (contrato de concessão encerrado em 27/11/21).

2) Exclui Receita e Custo de Construção, Provisão para Manutenção, reversão da provisão para redução ao valor recuperável e a provisão para contingências cíveis da Ecovias Capixaba.

3) Exclui Receita de Construção.

ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS (ECS) E HOLDING

A ECS é uma *sub-holding* de prestação de serviços corporativos e exploração de outros serviços correlatos e a EcoRodovias Infraestrutura e Logística é a controladora (*Holding*)

Indicadores Financeiros (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Holding e Serviços						
Receita Líquida	131,8	103,6	27,3%	386,9	312,3	23,9%
Custos e Despesas Operacionais	(118,9)	(110,1)	8,0%	(334,0)	(303,9)	9,9%
(+) Depreciação e Amortização	20,0	15,2	31,2%	52,9	41,3	28,2%
Custos Caixa	(98,9)	(94,9)	4,2%	(281,1)	(262,6)	7,0%
Custos Caixa Ajustado¹	(94,1)	(91,7)	2,6%	(266,9)	(253,6)	5,2%
(+) Outras receitas e despesas operacionais	(9,8)	(5,6)	75,8%	(30,2)	(16,3)	85,0%
EBITDA	23,1	3,1	n.m.	75,6	33,3	126,7%

1) Exclui o incremento de custos para prestação de serviços às concessões Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello.

A receita líquida totalizou R\$131,8 milhões no 3T25 (+27,3%) e R\$386,9 milhões nos 9M25 (+23,9%) devido ao incremento de receita referente à prestação de serviços *intercompany* para as concessões rodoviárias.

Os custos caixa totalizaram R\$98,9 milhões no 3T25 (+4,2%) e R\$281,1 milhões nos 9M25 (+7,0%). **Os custos caixa ajustado**, desconsiderando os serviços prestados para a Ecovias Noroeste Paulista e Ecovias Raposo Castello, totalizaram R\$94,1 milhões no 3T25 (+2,6%) e R\$266,9 milhões nos 9M25 (+5,2%). **No 3T25**, a variação deve-se, principalmente, ao aumento em Pessoal, em razão do acordo coletivo de trabalho.

O EBITDA atingiu R\$23,1 milhões no 3T25 e R\$75,6 milhões nos 9M25.

ECOPORTO SANTOS

Segmento composto pelas empresas: Ecoporto Santos e Ecoporto Alfandegado.

Desempenho Operacional – Movimentação de Contêineres

MOVIMENTAÇÃO (em contêineres)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecoporto Santos						
Operação de Cais (cntrs)	2.872	5.688	-49,5%	14.436	27.201	-46,9%
Contêineres Cheios (cntrs)	1.576	3.337	-52,8%	9.002	15.465	-41,8%
Contêineres Vazios (cntrs)	1.296	2.351	-44,9%	5.434	11.736	-53,7%
Carga geral (ton.)	15.725	47.328	-66,8%	46.486	126.884	-63,4%
Operação de Armazenagem						
Operação de Armazenagem (cntrs)	15.433	14.761	4,6%	45.717	41.010	11,5%
Carga geral (ton.)	11.719	8.439	38,9%	29.157	33.617	-13,3%

Em maio/25, o Ecoporto celebrou o contrato de transição com a Autoridade Portuária de Santos ("APS") pelo prazo de 12 meses. Caso a licitação para o arrendamento da área não seja concluída ao término desse período, a APS poderá autorizar a celebração de novo contrato.

No 3T25, a operação de armazenagem de contêineres apresentou crescimento 4,6% e de carga geral, 38,9% devido ao aumento dos contratos *spot*. Nos 9M25, a operação de armazenagem apresentou crescimento de 11,5% e redução de 13,3% em cargas gerais.

Receita Bruta

RECEITA BRUTA (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecoporto Santos						
Operação de Cais	18,0	20,9	-13,6%	60,9	66,1	-7,8%
Operação de Armazenagem	113,4	89,8	26,3%	338,0	259,7	30,1%
Outros	0,3	0,2	61,4%	1,2	0,5	153,1%
TOTAL	131,7	110,9	18,8%	400,0	326,2	22,6%

Indicadores Financeiros

Indicadores Financeiros (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecoporto Santos						
Receita Líquida	92,9	78,7	18,0%	282,4	239,4	18,0%
Custos e Despesas	(76,6)	(68,3)	12,2%	(223,8)	(204,4)	9,5%
Depreciação e Amortização	3,8	2,4	58,5%	8,3	11,2	-25,4%
Outras Receitas (Despesas)	0,6	0,3	96,2%	0,8	3,6	-78,2%
EBITDA	20,7	13,2	57,0%	67,7	49,7	36,4%
Margem EBITDA	22,3%	16,8%	5,5 p.p.	24,0%	20,8%	3,2 p.p.
Resultado Financeiro	10,9	(4,4)	n.m.	16,6	(2,8)	n.m.
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7,2)	(3,8)	88,8%	(20,5)	(13,5)	52,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	20,6	2,5	n.m.	55,5	22,2	150,1%

A receita líquida atingiu R\$92,9 milhões no 3T25 (+18,0%) e R\$282,4 milhões nos 9M25 (+18,0%) devido ao crescimento das operações de armazenagem.

Custos Operacionais e Despesas Administrativas

CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS (em milhões de R\$)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecoporto Santos						
Pessoal	27,9	23,3	19,8%	74,0	61,0	21,3%
Conservação e Manutenção	2,9	1,7	69,7%	8,2	6,0	36,5%
Serviços de Terceiros	25,3	25,2	0,4%	73,3	71,3	2,7%
Seguros, Poder Concedente e Locações	14,4	12,0	20,2%	45,4	33,6	35,0%
Outros	2,3	3,7	-37,7%	14,6	21,3	-31,4%
CUSTOS CAIXA	72,8	65,9	10,5%	215,5	193,3	11,5%
Depreciação e Amortização	3,8	2,4	58,5%	8,3	11,2	-25,4%
CUSTOS OPERACIONAIS E DESPESAS ADMINISTRATIVAS	76,6	68,3	12,2%	223,8	204,4	9,5%

Os custos operacionais e despesas administrativas atingiram R\$76,6 milhões no 3T25 (+12,2%) e R\$223,8 milhões nos 9M25 (+9,5%). No 3T25, o aumento deve-se ao maior volume das operações de armazenagem.

O EBITDA atingiu R\$20,7 milhões no 3T25 (+57,0%) e R\$67,7 milhões nos 9M25 (+36,4%).

O lucro líquido totalizou R\$20,6 milhões no 3T25 e R\$55,5 milhões nos 9M25.

ANEXO I – a

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	30/09/2025	30/06/2025	VAR. 30/09/2025 vs 30/06/2025
ATIVO (em milhares de R\$)			
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	1.400.718	2.409.899	-41,9%
Aplicações Financeiras	2.597.725	376.206	n.m.
Aplicações financeiras - conta reserva	117.135	195.426	-40,1%
Clientes	602.422	593.176	1,6%
Clientes - Partes Relacionadas	14	5	180,0%
Tributos a recuperar	216.432	217.024	-0,3%
Despesas antecipadas	30.215	39.643	-23,8%
Custos antecipados de financiamentos	42.290	166.331	-74,6%
Outros créditos	224.666	230.766	-2,6%
Ativo Circulante	5.231.617	4.228.476	23,7%
NÃO CIRCULANTE			
Tributos diferidos	369.562	373.761	-1,1%
Depósitos judiciais	189.028	190.162	-0,6%
Despesas antecipadas	667	1	n.m.
Custos antecipados de financiamentos	180.948	-	n.m.
Outros créditos	86.920	81.284	6,9%
Ativo sujeito à indenização	339.601	336.954	0,8%
Outros créditos - conta reserva - poder concedente	1.707.389	1.609.047	6,1%
Aplicações financeiras - conta reserva	213.099	185.703	14,8%
Realizável a longo prazo	3.087.214	2.776.912	11,2%
Imobilizado	741.962	698.649	6,2%
Intangível	26.058.803	24.986.816	4,3%
TOTAL DO ATIVO	35.119.596	32.690.853	7,4%

ANEXO I – b

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	30/09/2025	30/06/2025	VAR. 30/09/2025 vs 30/06/2025
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em milhares de R\$)			
CIRCULANTE			
Fornecedores	400.992	354.034	13,3%
Fornecedores - Risco sacado	186	98	89,8%
Fornecedores FIDC	14.525	11.541	25,9%
Empréstimos e financiamentos	180.168	166.830	8,0%
Passivo de Arrendamento	123.401	126.065	-2,1%
Debêntures	1.586.216	3.942.789	-59,8%
Impostos, taxas e contribuições à recolher	118.678	107.538	10,4%
Obrigações sociais e trabalhistas	165.331	134.347	23,1%
Débitos com outras partes relacionadas	129.173	92.708	39,3%
Obrigações com Poder Concedente	112.252	81.196	38,2%
Provisão para imposto de renda e contribuição social	201.569	156.058	29,2%
Provisão para manutenção	105.997	117.326	-9,7%
Provisão para construção de obras futuras	55.939	54.081	3,4%
Dividendos a pagar	16	214.736	-100,0%
Acordo de Leniência	13.760	13.390	2,8%
Acordo de Não Persecução Civil - ANPC	22.374	22.037	1,5%
Outras contas a pagar	236.773	253.752	-6,7%
Passivo Circulante	3.467.350	5.848.526	-40,7%
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	3.402.655	2.915.287	16,7%
Debêntures	19.646.010	15.887.500	23,7%
Passivo de Arrendamento	122.805	129.502	-5,2%
Tributos Diferidos	172.533	161.995	6,5%
Provisão para perdas ambientais cíveis, trabalhistas e tributárias	317.719	308.056	3,1%
Obrigações com Poder Concedente	2.882.350	2.781.479	3,6%
Provisão para manutenção	208.190	201.537	3,3%
Provisão para construção de obras futuras	27.233	37.817	-28,0%
Acordo de Leniência	898	898	0,0%
Acordo de Não Persecução Civil - ANPC	91.652	90.196	1,6%
Outras contas a pagar	308.999	288.162	7,2%
Passivo Não Circulante	27.181.044	22.802.429	19,2%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social integralizado	2.054.305	2.054.305	0,0%
Reserva de lucros - legal	86.246	86.246	0,0%
Reserva de lucros - orçamento de capital	1.225.041	1.225.041	0,0%
Reserva de capital - opções outorgadas	56.936	56.936	0,0%
Reserva de capital - alienação part. acionistas não controladores	14.219	14.219	0,0%
Ações em tesouraria	(9.387)	(9.387)	0,0%
Lucros Acumulados	780.624	350.597	122,7%
Participação dos acionistas não controladores	263.218	261.941	0,5%
Patrimônio Líquido	4.471.202	4.039.898	10,7%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	35.119.596	32.690.853	7,4%

ANEXO II – a

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (em milhares de R\$)	3T25	3T24	VAR. 3T25 vs 3T24
RECEITA BRUTA	3.222.921	2.737.865	17,7%
Receita com Arrecadação de Pedágio	2.016.898	1.704.013	18,4%
Receitas Ecopátio Cubatão	18.099	14.363	26,0%
Receitas Acessórias e Outras	35.624	37.941	-6,1%
Receitas Ecoporto Santos	131.727	110.857	18,8%
Receita de Construção	1.020.573	870.691	17,2%
Deduções da Receita Bruta	(229.591)	(202.533)	13,4%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	2.993.330	2.535.332	18,1%
Custo dos Serviços Prestados	(1.793.593)	(1.513.566)	18,5%
Pessoal	(124.950)	(119.362)	4,7%
Conservação e Manutenção	(65.397)	(84.064)	-22,2%
Serviço de Terceiros	(84.945)	(72.791)	16,7%
Poder Concedente, Seguros e Locações	(54.411)	(48.414)	12,4%
Depreciação e Amortização	(355.638)	(243.364)	46,1%
Outros	(55.462)	(35.959)	54,2%
Provisões para Manutenção	(32.218)	(38.923)	-17,2%
Custo de Construção	(1.020.573)	(870.691)	17,2%
LUCRO BRUTO	1.199.737	1.021.766	17,4%
Receitas (Despesas) Operacionais	109.426	(93.147)	n.m.
Despesas Gerais e Administrativas	(92.791)	(84.170)	10,2%
Depreciação e Amortização	(1.342)	(9.424)	-85,8%
Outras Receitas (Despesas)	900	447	101,3%
Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	202.659	-	n.m.
EBIT	1.309.163	928.619	41,0%
Resultado Financeiro	(639.216)	(447.823)	42,7%
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO IR E CS	669.947	480.796	39,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(238.622)	(216.224)	10,4%
Lucro líquido das operações continuadas	431.325	264.572	63,0%
Prejuízo líquido das operações descontinuadas	(21)	-	n.m.
LUCRO LÍQUIDO	431.304	264.572	63,0%
Participação dos acionistas não controladores	1.277	2.024	-36,9%
Participação dos acionistas controladores	430.027	262.548	63,8%
Número de Ações (mil) ¹	695.621	695.621	-
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO (R\$)	0,62	0,38	63,8%
EBITDA	1.666.143	1.181.407	41,0%
(-) Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	(202.659)	-	n.m.
(+) Provisão para contingências cíveis	8.482	-	n.m.
(+) Provisão para Manutenção	32.218	38.923	-17,2%
EBITDA AJUSTADO	1.504.184	1.220.330	23,3%

1) Exclui ações em tesouraria. Considera a média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (em milhares de R\$)	9M25	9M24	VAR. 9M25 vs 9M24
RECEITA BRUTA	8.785.278	7.630.997	15,1%
Receita com Arrecadação de Pedágio	5.560.847	4.829.257	15,1%
Receitas Ecopátio Cubatão	49.185	45.735	7,5%
Receitas Acessórias e Outras	98.077	94.132	4,2%
Receitas Ecoporto Santos	400.049	326.236	22,6%
Receita de Construção	2.677.120	2.335.637	14,6%
Deduções da Receita Bruta	(647.692)	(555.296)	16,6%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	8.137.586	7.075.701	15,0%
Custo dos Serviços Prestados	(4.833.193)	(4.167.742)	16,0%
Pessoal	(347.044)	(335.215)	3,5%
Conservação e Manutenção	(199.020)	(226.267)	-12,0%
Serviço de Terceiros	(243.827)	(216.902)	12,4%
Poder Concedente, Seguros e Locações	(162.905)	(143.616)	13,4%
Depreciação e Amortização	(983.761)	(686.989)	43,2%
Outros	(133.978)	(122.959)	9,0%
Provisões para manutenção	(85.540)	(100.159)	-14,6%
Custo construção de obras	(2.677.120)	(2.335.637)	14,6%
LUCRO BRUTO	3.304.393	2.907.959	13,6%
Receitas (Despesas) Operacionais	(60.902)	(250.761)	-75,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(264.314)	(245.278)	7,8%
Depreciação e Amortização	(3.723)	(10.647)	-65,0%
Outras Receitas (Despesas)	4.476	5.164	-13,3%
Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	202.659	-	n.m.
EBIT	3.243.491	2.657.198	22,1%
Resultado Financeiro	(1.877.022)	(1.262.852)	48,6%
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO IR E CS	1.366.469	1.394.346	-2,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(598.698)	(619.700)	-3,4%
Lucro líquido das operações continuadas	767.771	774.646	-0,9%
Prejuízo líquido das operações descontinuadas	(537)	-	n.m.
LUCRO LÍQUIDO	767.234	774.646	-1,0%
Participação dos acionistas não controladores	(13.390)	12.669	n.m.
Participação dos acionistas controladores	780.624	761.977	2,4%
Número de Ações (mil) ¹	695.621	695.621	-
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO (R\$)	1,12	1,10	2,4%
EBITDA	4.230.974	3.354.834	26,1%
(-) Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	(202.659)	-	n.m.
(+) Provisão para contingências	8.482	-	n.m.
(+) Provisão para Manutenção	85.540	100.159	-14,6%
EBITDA AJUSTADO	4.122.337	3.454.993	19,3%

1) Exclui ações em tesouraria. Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas.

ANEXO III

Contabilização da outorga da Ecovias Norte Minas

Contabilização da outorga - Ecovias Norte Minas		R\$ milhões
Saldo devedor da Outorga atualizada pelo IPCA em 30/9/2025		2.611,8
Saldo de Ajuste a Valor Presente		1.340,1
Ativo e Passivo		R\$ milhões
Ativo - Conta do Ativo Intangível em 30/9/2025		656,8
Passivo - Conta Obrigações com o Poder Concedente em 30/9/2025		1.271,7
Demonstrações de Resultados - 3T25		R\$ milhões
Custos: amortização do ativo intangível pela curva de tráfego da concessionária		60,8
Despesas Financeiras: Efeitos financeiros sobre Direito de Outorga: (i) + (ii)		115,5
(i) Correção Monetária, pelo IPCA, do saldo devedor da outorga		45,5
(ii) Ajuste a Valor Presente, do saldo devedor da outorga		70,0

ANEXO IV

FLUXO DE CAIXA (em milhares de R\$)	3T25	3T24	9M25	9M24
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do exercício das op. continuadas	431.325	264.572	767.771	774.646
Prejuízo do exercício das op. descontinuadas	(21)	-	(537)	-
Ajustes para reconciliar o lucro líquido	1.211.130	1.095.041	3.775.913	3.125.007
(aplicado) gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	356.981	252.788	987.484	697.636
Perda/Baixa do ativo imobilizado e intangível	15.086	1.969	47.843	20.090
Encargos financ. e var. monetária de emp., financ., debêntures e arrendamentos	717.400	545.427	2.230.971	1.644.717
Obrigações e variação monetária com o Poder Concedente	71.812	62.135	228.520	195.093
Atualiz.monet. e provisão p/ perdas cíveis, trabalhistas e tributárias	21.778	22.413	54.269	74.749
Provisão/estorno e atualiz.monet. do Acordo de Leniência e de Não Persecução Cível	2.163	2.584	10.051	11.741
Provisão e atualização monetária para manutenção e construção de obras	41.871	48.528	112.952	125.777
Receita sobre aplicações financeiras - conta reserva	(13.168)	(6.554)	(31.359)	(17.821)
Atualização monetária de ativo sujeito a indenização	(2.647)	(4.085)	(8.520)	(5.838)
Atualização monetária e provisão de outras contas a pagar	46.573	673	49.298	3.092
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa - PECLD	(1.587)	(339)	(5.976)	2.650
Tributos diferidos	14.737	1.621	37.436	34.562
Capitalização de juros	(57.497)	(44.751)	(228.557)	(240.273)
Atualização monetária - aquisição de participação/juros ativos s/ venda da participação	-	(27)	(26)	(536)
Atualização monetária dos depósitos judiciais	(2.236)	(1.944)	(6.877)	(5.770)
Reversão da Provisão para redução ao valor recuperável	(202.659)	-	(202.659)	-
Provisão para imposto de renda e contribuição social	223.885	214.603	561.262	585.138
Provisão direito reequilíbrio Ecovias Sul	(21.362)	-	(60.199)	-
Variações nos ativos operacionais	(51.196)	(43.595)	(423.996)	(175.919)
Clientes	(7.659)	5.870	(110.608)	(45.050)
Partes Relacionadas	(9)	(4)	(5)	(4)
Tributos a recuperar	592	2.148	(62.602)	(25.027)
Despesas antecipadas	8.762	(605)	(11.592)	(17.215)
Pagamentos depósitos judiciais	3.370	(280)	4.267	(4.103)
Outros créditos	(56.252)	(50.724)	(243.456)	(84.520)
Variações nos passivos operacionais	(198.276)	(270.329)	(809.166)	(938.893)
Fornecedores, risco sacado e FIDC	50.030	1.477	(8.723)	(85.486)
Obrigações sociais e trabalhistas	30.984	32.568	21.985	27.761
Impostos, taxas e contribuições a recolher	11.140	1.594	20.221	(5.820)
Partes Relacionadas	36.465	(1.770)	(32.823)	(28.480)
Pagamento de perdas cíveis, trabalhistas e tributárias	(12.115)	(9.963)	(29.274)	(41.358)
Pagamentos de provisão para manutenção e construção de obras	(55.273)	(44.166)	(149.630)	(130.088)
Outras contas a pagar e Adiantamentos de Clientes	(42.715)	(16.884)	(3.690)	8.601
Pagamento Poder Concedente	(38.418)	(35.662)	(112.495)	(106.932)
Pagamento Acordo de Leniência e Acordos ANPC	-	(1)	(25.330)	(31.922)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(178.374)	(197.522)	(489.407)	(545.169)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	1.392.962	1.045.689	3.309.985	2.784.841
FLUXO DE CAIXA DAS OPERAÇÕES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.181.252)	(1.033.415)	(5.299.495)	(2.580.578)
Efeito de pagamento/recebimento por venda participação	-	5.194	3.635	15.694
Aplicações Financeiras - conta reserva	64.063	32.639	(5.655)	22.366
Aplicações Financeiras	(2.221.519)	(1.000.736)	(1.190.106)	(2.436.790)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(3.338.708)	(1.996.318)	(6.491.621)	(4.979.308)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Obrigações c/ poder concedente	-	(27.366)	(9.122)	(80.921)
Captação empréstimos, financiamentos e debêntures	5.911.934	622.794	10.831.737	4.762.499
Pagamento de empréstimos, financ., debêntures e arred.merc.	(4.143.405)	(71.064)	(6.662.458)	(2.990.969)
Aporte de Capital não controladores	-	-	11.200	-
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(214.720)	(135.271)	(214.720)	(135.271)
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos	(617.244)	(342.569)	(1.711.885)	(1.470.656)
Aquisição de participação - acionistas não controladores - Ecovias Capixaba	-	(3.351)	-	(10.334)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividade de financiamento	936.565	43.173	2.244.752	74.348
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES	(1.009.181)	(907.456)	(936.884)	(2.120.119)
Saldo inicial de caixa e equivalentes	2.409.899	2.311.578	2.337.602	3.524.241
Saldo final de caixa e equivalentes	1.400.718	1.404.122	1.400.718	1.404.122
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES	(1.009.181)	(907.456)	(936.884)	(2.120.119)

ANEXO V

ENDIVIDAMENTO (em milhões de R\$)	30/09/2025	30/06/2025	Var.	Taxa	Vencimento
Concessões Rodoviárias	17.644,0	16.016,6	10,2%		
Debêntures 1ª Emissão - Ecovias Raposo Castello	2.318,8	2.255,0	2,8%	IPCA + 8,1773% a.a.	março-29
Debêntures 1ª Emissão - Ecovias Noroeste Paulista	-	1.443,6	n.m.	CDI + 2,50% a.a.	setembro-25
Debêntures 2ª Emissão - Ecovias Noroeste Paulista	-	823,4	n.m.	CDI + 1,35% a.a.	setembro-25
Debêntures 3ª Emissão - Ecovias Noroeste Paulista (1ª série)	2.048,0	-	n.m.	IPCA + 8,3702% a.a.	dezembro-47
Debêntures 3ª Emissão - Ecovias Noroeste Paulista (2ª série)	299,7	-	n.m.	IPCA + 8,3702% a.a.	dezembro-47
Debêntures 1ª Emissão - Ecovias Ponte	302,6	297,0	1,9%	IPCA + 4,4% a.a.	outubro-34
Debêntures 2ª Emissão - Ecovias Cerrado	789,3	770,9	2,4%	IPCA + 6,35% a.a.	setembro-27
Debêntures 2ª Emissão - Ecovias Capixaba	651,2	-	n.m.	CDI + 0,75% a.a.	setembro-26
Debêntures 6ª Emissão - Ecovias Imigrantes	1.726,9	1.738,9	-0,7%	IPCA + 6,095% a.a.	fevereiro-33
Debêntures 7ª Emissão - Ecovias Imigrantes	1.417,6	1.463,3	-3,1%	CDI + 1,25% a.a.	fevereiro-32
Debêntures 1ª Emissão - Ecovias Araguaia	662,3	669,5	-1,1%	IPCA + 6,66% a.a.	julho-51
Debêntures 6ª Emissão - Ecovias Sul	84,9	81,7	3,9%	CDI + 0,65% a.a.	novembro-25
Debêntures 7ª Emissão - Ecovias Sul	74,1	71,3	3,9%	CDI + 0,80% a.a.	fevereiro-26
Debêntures 3ª Emissão - Ecovias Leste Paulista (1ª série)	453,2	479,2	-5,4%	IPCA + 7,55% a.a.	março-30
Debêntures 3ª Emissão - Ecovias Leste Paulista (2ª série)	765,6	775,0	-1,2%	IPCA + 8,15% a.a.	março-35
Debêntures 1ª Emissão - Ecovias Minas Goiás	109,0	105,5	3,3%	IPCA + 9% a.a.	dezembro-29
Debêntures 2ª Emissão - Ecovias Minas Goiás (1ª série)	449,3	-	n.m.	IPCA + 8,59% a.a.	dezembro-38
Debêntures 4ª Emissão - Ecovias Rio Minas (1ª série)	1.360,4	1.385,6	-1,8%	IPCA + 8,3939% a.a.	setembro-47
Debêntures 2ª Emissão - Ecovias Norte Minas	548,4	574,4	-4,5%	IPCA + 7,10% a.a.	março-43
Finem BNDES - Ecovias Ponte	45,5	46,4	-1,8%	TJLP + 3,48% a.a.	agosto-32
Finem BNDES - Ecovias Ponte	99,3	101,0	-1,7%	TJLP + 3,48% a.a.	dezembro-32
Finem BNDES - Ecovias Ponte	57,0	57,6	-1,1%	TJLP + 3,48% a.a.	junho-34
Finem BNDES - Ecovias Capixaba	143,9	149,9	-4,0%	TJLP + 3,84% a.a.	junho-30
Finem BNDES - Ecovias Capixaba	83,1	88,2	-5,8%	TJLP + 3,84% a.a.	dezembro-28
Finame - Ecovias Norte Minas	7,6	10,9	-30,0%	IPCA+6,52% a.a. a IPCA+8,10% a.a.	dezembro-26
Finem BNDES - Ecovias Norte Minas	1.024,0	853,4	20,0%	TLP + 3,49% a.a. (IPCA + 5,23% a.a.)	junho-43
Finem BNDES - Ecovias Minas Goiás	373,6	374,9	-0,3%	TJLP + 2% a.a.	dezembro-38
BDMG - Ecovias Minas Goiás	105,5	104,1	1,3%	TJLP + 2% a.a.	dezembro-38
FINISA - Ecovias Minas Goiás	286,2	287,2	-0,3%	TJLP + 2% a.a.	dezembro-38
FDCO - Ecovias Minas Goiás	122,2	119,9	1,9%	7,5% a.a.	abril-36
Banco da Amazônia (BASA) - Ecovias Araguaia	199,4	201,4	-1,0%	IPCA + 2,50% a.a.	julho-46
Finem BNDES - Ecovias Araguaia	689,9	687,1	0,4%	IPCA + 7,70% a.a.	setembro-51
Banco do Nordeste (BNB) - Ecovias Rio Minas	345,5	-	n.m.	IPCA + 2,92% a.a. ¹	julho-47
EcoRodovias Concessões e Serviços	5.235,6	4.988,4	5,0%		
Debêntures 8ª Emissão (3ª série)	47,3	46,4	2,1%	IPCA + 5,5% a.a.	abril-26
Debêntures 11ª Emissão	-	1.101,2	n.m.	CDI + 1,60% a.a.	agosto-27
Debêntures 12ª Emissão	48,1	650,6	-92,6%	CDI + 2,65% a.a.	junho-26
Debêntures 13ª Emissão (1ª série)	65,9	224,9	-70,7%	CDI + 1,85% a.a.	outubro-28
Debêntures 13ª Emissão (2ª série)	640,4	613,2	4,4%	CDI + 2,35% a.a.	outubro-30
Debêntures 13ª Emissão (3ª série)	200,4	196,4	2,0%	IPCA + 6,8285% a.a.	outubro-33
Debêntures 14ª Emissão (1ª série)	944,9	921,8	2,5%	IPCA + 6,82% a.a.	junho-31
Debêntures 14ª Emissão (2ª série)	886,5	864,4	2,6%	IPCA + 7,11% a.a.	junho-34
Debêntures 14ª Emissão (3ª série)	379,0	369,5	2,6%	IPCA + 7,31% a.a.	junho-39
Debêntures 16ª Emissão	2.023,0	-	n.m.	CDI + 1,20% a.a.	julho-31
EcoRodovias Infraestrutura e Logística	287,6	298,2	-3,6%		
Debêntures 6ª Emissão	287,6	298,2	-3,6%	CDI + 2,00% a.a.	março-27
Holding do Araguaia	1.647,8	1.609,2	2,4%		
Debêntures 1ª Emissão	1.647,8	1.609,2	2,4%	IPCA + 6,66% a.a.	outubro-36
DÍVIDA BRUTA²	24.815,0	22.912,4	8,3%		

1) Considera bônus de adimplência de 0,85 aplicado sobre o Spread (IPCA + 3,44% a.a.).

2) Não considera as Obrigações com Poder Concedente e Arrendamentos a Pagar.

ANEXO VI

3ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Noroeste Paulista				
Séries	1ª	2ª	3ª ¹	4ª ¹
Valor (R\$ milhões)	2.050	300	665	940
Custo	IPCA + 8,3702% a.a.	IPCA + 8,3702% a.a.	IPCA + 8,30% a.a.	IPCA + 8,30% a.a.
Remuneração	semestral (a partir de 15/12/2025)	semestral (a partir de 15/12/2025)	semestral	semestral
Integralização/desembolso	setembro-2025	setembro-2025	Até 30/06/2030	Até 30/06/2030

1) Os juros da 3ª e 4ª séries serão pagos somente após o desembolso, nas mesmas datas das 1ª e 2ª séries.

Cronograma de Amortização 3ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Noroeste Paulista				
Séries	1ª	2ª	3ª	4ª
Valor (R\$ milhões)	2.050	300	665	940
junho-2031	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%
dezembro-2031	1,05%	1,05%	1,05%	1,05%
junho-2032	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
dezembro-2032	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
junho-2033	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%
dezembro-2033	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
junho-2034	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
dezembro-2034	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
junho-2035	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%
dezembro-2035	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%
junho-2036	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%
dezembro-2036	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%
junho-2037	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
dezembro-2037	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
junho-2038	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
dezembro-2038	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
junho-2039	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%
dezembro-2039	1,70%	1,70%	1,70%	1,70%
junho-2040	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%
dezembro-2040	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%
junho-2041	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%
dezembro-2041	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%
junho-2042	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
dezembro-2042	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
junho-2043	4,40%	4,40%	4,40%	4,40%
dezembro-2043	4,40%	4,40%	4,40%	4,40%
junho-2044	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
dezembro-2044	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
junho-2045	5,60%	5,60%	5,60%	5,60%
dezembro-2045	5,60%	5,60%	5,60%	5,60%
junho-2046	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
dezembro-2046	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
junho-2047	5,97%	5,97%	5,97%	5,97%
dezembro-2047	5,97%	5,97%	5,97%	5,97%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ANEXO VII

2ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Minas Goiás			
Séries	1ª	2ª	3ª
Valor (R\$ milhões)	450	50	50
Custo	IPCA + 8,59% a.a.	IPCA + 8,59% a.a.	IPCA + 8,59% a.a.
Remuneração	semestral (a partir de 15/06/2026)	semestral (a partir de 15/06/2028)	semestral (a partir de 15/06/2030)
Integralização/desembolso	setembro-2025	Até 31/12/2028	Até 31/12/2030

Cronograma de Amortização 2ª emissão de debêntures incentivadas da Ecovias Minas Goiás			
Séries	1ª	2ª	3ª
Valor (R\$ milhões)	450	50	50
junho-2027	4,00%		
dezembro-2027	4,00%		
junho-2028	4,00%		
dezembro-2028	5,00%		
junho-2029	5,00%	7,50%	
dezembro-2029	6,00%	7,50%	
junho-2030	0,05%	0,05%	
dezembro-2030	0,05%	0,05%	
junho-2031	0,05%	0,10%	0,10%
dezembro-2031	0,05%	0,10%	0,10%
junho-2032	1,70%	3,50%	0,10%
dezembro-2032	1,70%	3,50%	0,10%
junho-2033	3,50%	4,50%	8,30%
dezembro-2033	3,50%	4,50%	8,30%
junho-2034	3,50%	5,00%	8,30%
dezembro-2034	3,50%	5,00%	8,30%
junho-2035	5,00%	5,00%	8,30%
dezembro-2035	5,00%	5,00%	8,30%
junho-2036	6,00%	6,00%	8,30%
dezembro-2036	6,00%	6,00%	8,30%
junho-2037	8,00%	8,35%	8,30%
dezembro-2037	8,00%	8,35%	8,30%
junho-2038	8,00%	10,00%	8,30%
dezembro-2038	8,40%	10,00%	8,30%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Earnings Release 3Q25



Completion of the Montes Claros, MG beltway | Ecovias Norte Minas

To create paths never before imagined.
This is our purpose.

PRESENTATION OF RESULTS

in Portuguese with simultaneous translation into English

Wednesday, November 12, 2025
11 a.m. (Brasília) / 9 a.m. (NY)

Connection data



[Access here](#)



[Access here](#)

Replay: [Results Center](#) (IR website)

For more information:

Marcello Guidotti
Andrea Fernandes
Camilo Gomes
Thiago Piffer
Gustavo Silva

invest@ecorodovias.com.br

EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A. announces its results for the third quarter of 2025 (3Q25) and the first nine months of 2025 (9M25). Except where otherwise indicated, comparisons are with the third quarter of 2024 (3Q24) and the first nine months of 2024 (9M24).

Operating and Financial Highlights

Consolidated traffic: increase of **26.4% in 3Q25 and 20.4% in 9M25**.

Comparable traffic¹: growth of **3.2% in 3Q25 and 4.1% in 9M25**, driven by heavy vehicle traffic, which increased **4.5% in 3Q25 and 5.5% in 9M25**.

Adjusted net revenue²: R\$1,972.8 million in 3Q25 (+18.5%) and R\$5,460.5 million in 9M25 (+15.2%).

Adjusted cash costs³ ex-Ecoporto: reduction of **3.6% in 3Q25 and 2.0% in 9M25**, lower than inflation (IPCA: **+5.17% in the last 12 months**) – more information on page 3. Cash costs/adjusted net revenue came to 24.7% in 9M25.

Adjusted EBITDA⁴: R\$1,504.2 million in 3Q25 (+23.3%), with adjusted EBITDA margin of 76.2% (+2.9 p.p.) and R\$4,122.3 million in 9M25 (+19.3%), with margin of 75.5% (+2.6 p.p.). Additionally, **adjusted EBITDA margin from highway concessions reached 77.3% in 3Q25 (+1.7 p.p.) and 76.4% in 9M25 (+1.9 p.p.)**.

Net income⁵: R\$430.0 million in 3Q25 and R\$780.6 million in 9M25.

Dividends: in 3Q25, the Company **paid R\$214.7 million (25% of 2024 net income)** as dividends.

Consolidated leverage ratio: 3.8x net debt/adjusted EBITDA in September 2025. Normalized leverage (pro forma), considering Ecovias Raposo Castello's annualized adjusted EBITDA, would reach 3.6x in 3Q25.

Focus on the delivery of capacity expansion works and improvements of highway concessions: capex of R\$1,294.0 million in 3Q25 (+15.3%) and R\$3,409.5 million in 9M25 (+15.5%).

Long-term financing agreements, pending disbursement, for the execution of the capex plan: R\$11,544.3 million for Ecovias Norte Minas, Ecovias Minas Goiás, Ecovias Rio Minas, Ecovias Araguaia, and Ecovias Noroeste Paulista. The capex funds will be disbursed according to the project schedule.

Ecovias Capixaba (formerly Ecovias 101): in August 2025, it executed a contractual amendment for modernization of the concession agreement, establishing a 24-year term with termination scheduled for August 2049.

Financial Indicators (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Adjusted Net Revenue ²	1,972.8	1,664.6	18.5%	5,460.5	4,740.1	15.2%
Adjusted EBITDA ⁴	1,504.2	1,220.3	23.3%	4,122.3	3,455.0	19.3%
Adjusted EBITDA Margin	76.2%	73.3%	2.9 p.p.	75.5%	72.9%	2.6 p.p.
Net Income ⁵	430.0	262.5	63.8%	780.6	762.0	2.4%
Capex ⁶	1,294.0	1,122.3	15.3%	3,409.5	2,950.9	15.5%
Net Debt	20,486.4	15,101.6	35.7%	20,486.4	15,101.6	35.7%
Available Cash	4,328.7	4,872.4	-11.2%	4,328.7	4,872.4	-11.2%
Net Debt/Adjusted EBITDA ⁴ LTM ⁷	3.8x	3.3x	0.5x	3.8x	3.3x	0.5x

1) Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello.

2) Excluding Construction Revenue.

3) Excluding Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the provision for civil contingencies (R\$8.5 million) at Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25.

4) Excluding Construction Revenue, Construction Costs, Provision for Maintenance, reversal of the provision for impairment (R\$202.7 million), and provision for civil contingencies (R\$8.5 million) at Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25.

5) Net income attributable to controlling shareholders. Excluding the reversal of the provision for impairment (R\$202.7 million), provision for civil contingencies (R\$8.5 million), and inflation adjustment on liabilities (R\$37.5 million) at Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25, recurring net income reached R\$274.7 million in 3Q25 and R\$611.1 million in 9M25.

6) Excluding the fixed concession fee of R\$2,268.2 million paid by Ecovias Raposo Castello to the concession authority in 1Q25.

7) LTM = last 12 months.

Material Event in 4Q25

Regulatory

In October 2025, the São Paulo State Public Transport Regulatory Agency (Artesp) and **Ecovias Leste Paulista** executed a contractual amendment to restore the economic-financial balance of the concession agreement by extending its term by 40 months and 4 days, with the new expiration date set for October 21, 2042.

Consolidated Results

Consolidated Gross Revenue by Segment

GROSS REVENUE (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Highway Concessions	2,052.0	1,740.7	17.9%	5,657.4	4,921.2	15.0%
Construction Revenue	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
Ecoporto Santos	131.7	110.9	18.8%	400.0	326.2	22.6%
Ecopátio Cubatão	18.1	14.4	26.0%	49.2	45.7	7.5%
Services	145.6	115.6	25.9%	429.2	348.0	23.3%
Eliminations	(145.1)	(114.3)	26.9%	(427.7)	(345.8)	23.7%
GROSS REVENUE	3,222.9	2,737.9	17.7%	8,785.3	7,631.0	15.1%
(-) Construction Revenue	(1,020.6)	(870.7)	17.2%	(2,677.1)	(2,335.6)	14.6%
ADJUSTED GROSS REVENUE	2,202.3	1,867.2	18.0%	6,108.2	5,295.4	15.3%

Adjusted gross revenue, excluding construction revenue, was R\$2,202.3 million in 3Q25 (+18.0%) and R\$6,108.2 million in 9M25 (+15.3%), driven by the growth in vehicle traffic, toll tariff adjustments and start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista in three toll plazas, on March 4, 2025, and by Ecovias Raposo Castello, partially, on March 30, 2025. Comparable gross revenue, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, increased 7.8% in 3Q25 and 8.2% in 9M25, mainly due to the growth in vehicle traffic and toll tariff adjustments.

Highway concessions: R\$2,052.0 million in 3Q25 (+17.9%) and R\$5,657.4 million in 9M25 (+15.0%) due to the growth in vehicle traffic, toll tariff adjustments and start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello. Additionally, in 3Q25, the Company accrued a revenue provision related to the toll tariff adjustment at Ecovias Sul that was not applied by the concession authority in January 2025, in the amount of R\$21.4 million (R\$60.2 million in 9M25). Comparable gross revenue, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, increased 6.9% in 3Q25 and 7.1% in 9M25, due to the growth in vehicle traffic and toll tariff adjustments.

Ecoporto Santos: R\$131.7 million in 3Q25 (+18.8%) and R\$400.0 million in 9M25 (+22.6%), due to the increase in spot contracts.

Ecopátio Cubatão: R\$18.1 million in 3Q25 (+26.0%) and R\$49.2 million in 9M25 (+7.5%). In 3Q25, the increase is mainly due to contractual renegotiations.

Consolidated Operating Costs and Administrative Expenses

OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Personnel	179.9	165.1	9.0%	498.4	465.8	7.0%
Conservation and Maintenance	67.3	85.8	-21.5%	205.2	231.7	-11.4%
Third-Party Services	107.4	99.0	8.5%	321.5	294.7	9.1%
Insurance, Concession Fees and Leasing	58.4	49.9	17.0%	170.2	147.5	15.4%
Other	64.9	45.0	44.2%	155.8	150.6	3.5%
CASH COSTS	478.0	444.8	7.5%	1,351.1	1,290.2	4.7%
ADJUSTED CASH COSTS¹	414.9	420.7	-1.4%	1,208.2	1,205.7	0.2%
ADJUSTED CASH COSTS¹ ex-Ecoporto Santos	342.1	354.8	-3.6%	992.7	1,012.5	-2.0%
Construction Costs	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
Provision for Maintenance	32.2	38.9	-17.2%	85.5	100.2	-14.6%
Depreciation and Amortization	357.0	252.8	41.2%	987.5	697.6	41.5%
OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	1,887.7	1,607.2	17.5%	5,101.2	4,423.7	15.3%

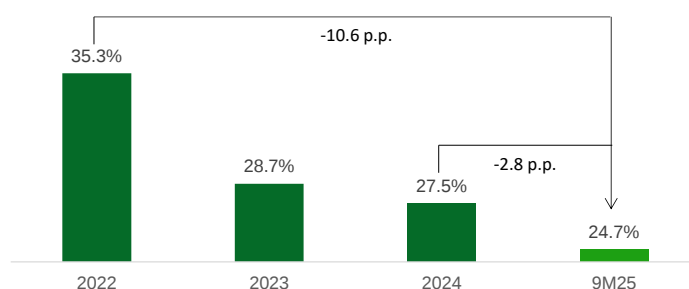
¹1) Excluding costs and expenses at Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba (R\$8.5 million) in 3Q25/9M25

Operating costs and administrative expenses totaled R\$1,887.7 million in 3Q25 (+17.5%) and R\$5,101.2 million in 9M25 (+15.3%), mainly due to the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello. Excluding construction costs, provision for maintenance, depreciation and amortization, cash costs came to R\$478.0 million in 3Q25 (+7.5%) and R\$1,351.1 million in 9M25 (+4.7%).

Adjusted cash costs, excluding Ecoporto, the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello and the provision for civil contingencies (R\$8.5 million) at Ecovias Capixaba, **totalled R\$342.1 million in 3Q25 (-3.6%) and R\$992.7 million in 9M25 (-2.0%), below inflation (IPCA: +5.17% over the past 12 months)**. In 3Q25, the decrease was mainly due to a reduction in **Conservation and Maintenance**, resulting from the higher number of services performed on highways in 3Q24 compared to 3Q25. **After normalizing the schedule of maintenance and conservation services between quarters, adjusted cash costs excluding Ecoporto would have increased by 1.3% in 3Q25 and decreased by 0.3% in 9M25**. Note that Ecoporto is currently operating under a transitional contract arrangement.

Cash cost / Adjusted net revenue (%)

In 9M25, cash costs/adjusted net revenue came to 24.7%, down 2.8 p.p. from 2024 (27.5%) and 10.6 p.p. from 2022 (35.3%). These consecutive reductions are attributable to strategic cost management, operational efficiency initiatives, digital transformation, and innovation. New initiatives are constantly being developed to enhance EcoRodovias' operational efficiency.



Consolidated Operating Costs and Administrative Expenses by Segment

OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Highway Concessions	433.9	386.4	12.3%	1,230.0	1,144.2	7.5%
Ecoporto Santos	72.8	65.9	10.5%	215.5	193.3	11.5%
Ecopátio Cubatão	6.9	6.3	9.3%	19.9	18.4	8.3%
Services and Holding Company	98.9	94.9	4.2%	281.1	262.6	7.0%
Eliminations	(134.6)	(108.8)	23.8%	(395.4)	(328.2)	20.5%
CASH COSTS	478.0	444.8	7.5%	1,351.1	1,290.2	4.7%
ADJUSTED CASH COSTS¹	414.9	420.7	-1.4%	1,208.2	1,205.7	0.2%
ADJUSTED CASH COSTS¹ ex-Ecoporto Santos	342.1	354.8	-3.6%	992.7	1,012.5	-2.0%
Construction Costs	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
Provision for Maintenance	32.2	38.9	-17.2%	85.5	100.2	-14.6%
Depreciation and Amortization	357.0	252.8	41.2%	987.5	697.6	41.5%
OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	1,887.7	1,607.2	17.5%	5,101.2	4,423.7	15.3%

¹ Excluding costs and expenses at Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba (R\$8.5 million) in 3Q25/9M25

Cash costs of highway concessions totaled R\$433.9 million in 3Q25 (+12.3%) and R\$1,230.0 million in 9M25 (+7.5%). **Adjusted cash costs**, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba, totaled R\$365.8 million in 3Q25 (+2.1%) and R\$1,075.9 million in 9M25 (+2.8%), below inflation (IPCA: +5.17% in the last 12 months). **In 3Q25**, the increase is primarily attributable to the rise in **Others**, as a result of the provisions for civil contingencies in other concessions.

Cash costs of Ecoporto totaled R\$72.8 million in 3Q25 (+10.5%) and R\$215.5 million in 9M25 (+11.5%). **In 3Q25**, the increase is mainly due to the growth in warehousing operations.

Cash costs of Ecopátio Cubatão amounted to R\$6.9 million in 3Q25 (+9.3%) and R\$19.9 million in 9M25 (+8.3%). **In 3Q25**, the increase reflected the rise in Others, as a result of the IPTU provision (non-cash).

Cash costs of Services and Holding Company totaled R\$98.9 million in 3Q25 (+4.2%) and R\$281.1 million in 9M25 (+7.0%). **Adjusted cash costs**, excluding services provided to Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, totaled R\$94.1 million in 3Q25 (+2.6%) and R\$266.9 million in 9M25 (+5.2%). **In 3Q25**, the upswing is mainly due to the hike in **Personnel** expenses due to the collective bargaining agreement.

Adjusted EBITDA

In June 2025, EcoRodovias Concessões e Serviços participated in the competitive bidding process of **Ecovias 101, currently Ecovias Capixaba**, and maintained the shareholding control of the concessionaire. Subsequently, in August 2025, it entered into with the National Ground Transportation Agency (ANTT) a contractual amendment for modernization of the concession agreement, with a 24-year term and termination scheduled for August 2049.

The contractual amendment established new investment conditions (capex), staged tariff increases and reclassifications of toll rates, in line with the completion of construction works, as well as the adjustment of the internal rate of return.

As a condition for signing the Contractual Amendment to modernize the concession agreement in 3Q25, Ecovias Capixaba recorded an additional provision for civil contingencies in the amount of R\$8.5 million and recognized inflation adjustments on liabilities totaling R\$37.5 million. These amounts were recognized for the purpose of executing the Settlement Agreement, which resulted from a consensual solution to optimize the concession agreement and led to the signing of the contractual amendment (see Financial Result on page 5).

Other income/expenses

In 3Q25, as a result of the contractual amendment, the Company also reversed the provision for impairment, since the impairment losses recognized in previous periods are no longer applicable, given that the contractual amendment enabled the optimization of the concession agreement. The Company hired a consulting firm to assess the impairment test, which indicated that the value in use exceeds the carrying amounts recorded. As a result, the Company reversed the provision recognized in prior periods, totaling R\$202.7 million (R\$41.5 million in 2024 and R\$161.2 million in 2023).

EBITDA (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Net Income - Excluding minority interests	430.0	262.5	63.8%	780.6	762.0	2.4%
Net (loss) Income - Minority interests	1.3	2.0	-36.9%	(13.4)	12.7	n.m.
Net Income	431.3	264.6	63.0%	767.2	774.6	-1.0%
(+) Net Loss from Discontinued Operations	0.0	-	n.m.	0.5	-	n.m.
(+) Depreciation and Amortization	357.0	252.8	41.2%	987.5	697.6	41.5%
(+) Financial Result	639.2	447.8	42.7%	1,877.0	1,262.9	48.6%
(+) Income and Social Contribution Taxes	238.6	216.2	10.4%	598.7	619.7	-3.4%
EBITDA¹	1,666.1	1,181.4	41.0%	4,231.0	3,354.8	26.1%
(-) Reversal of impairment provision	(202.7)	-	n.m.	(202.7)	-	n.m.
(+) Provision for Civil Contingencies	8.5	-	n.m.	8.5	-	n.m.
(+) Provision for Maintenance	32.2	38.9	-17.2%	85.5	100.2	-14.6%
ADJUSTED EBITDA²	1,504.2	1,220.3	23.3%	4,122.3	3,455.0	19.3%
ADJUSTED EBITDA MARGIN²	76.2%	73.3%	2.9 p.p.	75.5%	72.9%	2.6 p.p.

1) EBITDA calculated according to the Resolution CVM 156 of June 23, 2022.

2) Excluding Construction Revenue and Costs, Provision for Maintenance, reversal of the impairment provision and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba.

Adjusted EBITDA reached R\$1,504.2 million in 3Q25 (+23.3%) and R\$4,122.3 million in 9M25 (+19.3%). In 3Q25, the increase was mainly due to the growth in vehicle traffic, toll tariff adjustments and the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) and Ecovias Raposo Castello. Adjusted EBITDA excludes construction revenue, construction costs, provision for maintenance, the reversal of the provision for impairment and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba, due to the signing of the contractual amendment for modernization of the concession agreement. **Adjusted EBITDA margin was 76.2% in 3Q25 (+2.9 p.p.) and 75.5% in 9M25 (+2.6 p.p.), driven by highway concessions, whose adjusted margin in 3Q25 stood at 77.3% and 76.4% in 9M25.** Comparable EBITDA, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, provision for maintenance, the reversal of the provision for impairment and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba, increased 12.0% in 3Q25 and 10.7% in 9M25, mainly due to the growth in vehicle traffic and toll tariff adjustments.

Adjusted EBITDA by Segment

EBITDA (R\$ million)	3Q25	Margin	3Q24	Margin	Chg.
Highway Concessions ¹	1,451.7	77.3%	1,198.0	75.6%	21.2%
Ecoporto Santos	20.7	22.3%	13.2	16.8%	57.0%
Services and Holding Company	23.1	17.5%	3.1	3.0%	n.m.
Ecopátio Cubatão	8.6	55.5%	6.0	48.7%	43.7%
ADJUSTED EBITDA¹	1,504.2	76.2%	1,220.3	73.3%	23.3%
ADJUSTED NET REVENUE²	1,972.8		1,664.6		18.5%

1) Excluding Construction Revenue and Costs, Provision for Maintenance, reversal of the impairment provision and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25.

2) Excluding Construction Revenue.

EBITDA (R\$ million)	9M25	Margin	9M24	Margin	Chg.
Highway Concessions ¹	3,956.7	76.4%	3,351.0	74.5%	18.1%
Ecoporto Santos	67.7	24.0%	49.7	20.8%	36.4%
Services and Holding Company	75.6	19.5%	33.3	10.7%	126.7%
Ecopátio Cubatão	22.3	52.8%	21.0	53.5%	6.2%
ADJUSTED EBITDA¹	4,122.3	75.5%	3,455.0	72.9%	19.3%
ADJUSTED NET REVENUE²	5,460.5		4,740.1		15.2%

1) Excluding Construction Revenue and Costs, Provision for Maintenance, reversal of the impairment provision and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25.

2) Excluding Construction Revenue.

Consolidated Financial Result

FINANCIAL RESULT (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Interest on Debentures	(527.6)	(399.9)	31.9%	(1,448.0)	(1,154.0)	25.5%
Monetary Variation on Debentures	(79.7)	(61.2)	30.3%	(446.9)	(250.6)	78.4%
Interest on Financing	(59.6)	(50.9)	17.2%	(171.2)	(142.6)	20.0%
Financial effects on Concession Fee	(32.8)	(26.4)	24.1%	(115.4)	(88.6)	30.3%
Exchange and Monetary Variation on Financing	(18.2)	(11.5)	57.2%	(81.6)	(38.5)	112.1%
Financial Revenues	122.1	124.8	-2.2%	366.1	338.2	8.3%
Adjustment to Present Value	(9.7)	(9.6)	0.5%	(27.4)	(25.6)	7.0%
Other Financial Effects	1.0	(18.1)	n.m.	76.4	90.4	-15.5%
Inflation adjustment on assets subject to indemnity	2.6	5.0	-46.5%	8.5	8.4	1.0%
Monetary adjustment on Ecovias Capixaba's liabilities	(37.5)	-	n.m.	(37.5)	-	n.m.
FINANCIAL RESULT	(639.2)	(447.8)	42.7%	(1,877.0)	(1,262.9)	48.6%
Monetary adjustment on Ecovias Capixaba's liabilities	37.5	-	n.m.	37.5	-	n.m.
ADJUSTED FINANCIAL RESULT	(601.7)	(447.8)	34.4%	(1,839.5)	(1,262.9)	45.7%

Financial result increased R\$191.4 million in 3Q25 (+42.7%) and R\$614.2 million in 9M25 (+48.6%). Excluding the monetary adjustment on Ecovias Capixaba's liabilities, financial result increased by R\$153.9 million in 3Q25 (+34.4%) and by R\$576.6 million in 9M25 (+45.7%).

The main variations between the quarters are:

- Interest on debentures:** increase of R\$127.7 million due to the higher CDI.
- Monetary adjustment on debentures:** increase of R\$18.5 million due the increase in debt issued as debentures indexed to the IPCA and its variation, with payment made upon principal amortization/settlement.
- Interest on financing:** increase of R\$8.7 million due to higher BNDES loan balances.
- Financial effects on concession fee:** increase of R\$6.4 million (non-cash) due to higher IPCA.
- Financial revenues:** decrease of R\$2.7 million due to the lower average cash balance.
- Other financial effects:** variation mainly due to the higher capitalized interest.
- Inflation adjustment on assets subject to indemnity:** refers to the rebalancing of investments concluded and operational investments in portainers and other assets at Ecoporto.
- Monetary adjustment on Ecovias Capixaba's liabilities:** recognized for the purposes of executing the amendment aimed at modernizing the concession agreement.

Interest paid totaled R\$617.2 million in 3Q25 (+80.2%) and R\$1,711.9 million in 9M25 (+16.4%), as per the Cash Flow Statement in Exhibit IV, on page 27.

Income Tax and Social Contribution

Income tax and social contribution totaled R\$238.6 million in 3Q25 (+10.4%) and R\$598.7 million in 9M25 (-3.4%). For more information on the effective rate of income tax and social contribution, see Note 14.2 of the Quarterly Financial Information (9/30/2025).

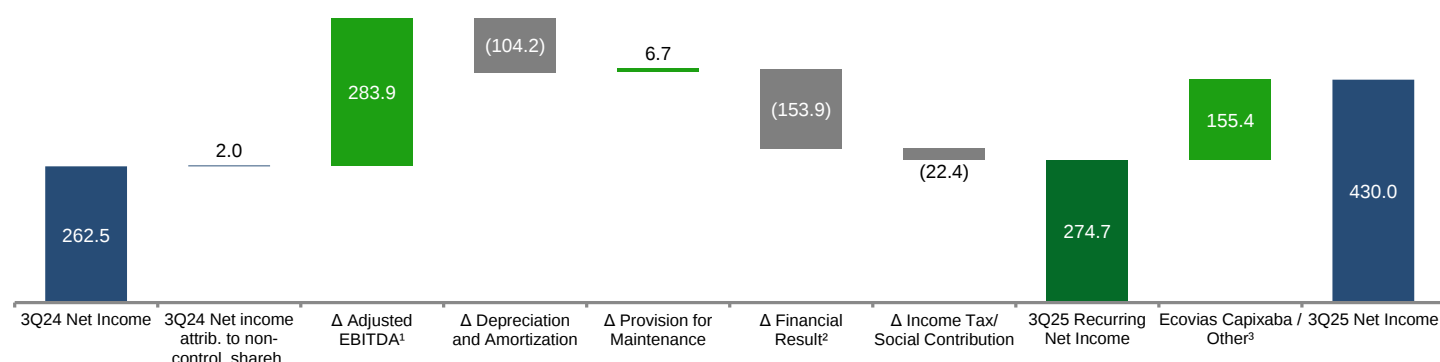
Taxes paid totaled R\$178.4 million in 3Q25 (-9.7%) and R\$489.4 million in 9M25 (-10.2%), per the Cash Flow Statement in Exhibit IV, on page 27.

Net Income (Loss)

NET INCOME (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Net Income - Excluding minority interests	430.0	262.5	63.8%	780.6	762.0	2.4%
Net (Loss) Income - Minority interests	1.3	2.0	-36.9%	(13.4)	12.7	n.m.
(+) Monetary adjustment on liabilities ¹	37.5	-	n.m.	37.5	-	n.m.
(-) Reversal of impairment provision	(202.7)	-	n.m.	(202.7)	-	n.m.
(+) Provision for Civil Contingencies ¹	8.5	-	n.m.	8.5	-	n.m.
(+) Discontinued operation ²	0.0	-	n.m.	0.5	-	n.m.
RECURRING NET INCOME	274.7	264.6	3.8%	611.1	774.6	-21.1%

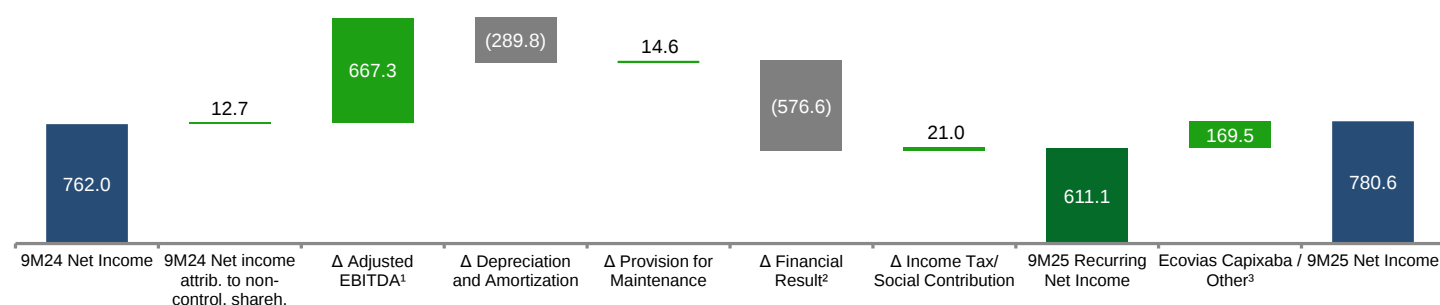
1) Ecovias Capixaba. 2) Contractual obligations set out in the Elog purchase and sale agreement.

Net Income attributable to controlling shareholders (R\$ million)



1) Excluding Construction Revenue, Construction Costs, Provision for Maintenance, the reversal of the provision for impairment and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba. 2) Excluding monetary adjustment on liabilities of Ecovias Capixaba. 3) Considering the reversal of the provision for impairment, the provision for civil contingencies, monetary adjustment on liabilities and net income attributable to non-controlling shareholders.

Such strong operational performance boosted the adjusted EBITDA, while the investments in capacity expansion, improvements in road concessions, combined with the high interest rate scenario, impacted the net result of the period. Net income, attributable to controlling shareholders, totaled R\$430.0 million in 3Q25 (+63.8%), mainly due to the increase in adjusted EBITDA.



1) Excluding Construction Revenue, Construction Costs, Provision for Maintenance, the reversal of the provision for impairment and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba. 2) Excluding monetary adjustment on liabilities of Ecovias Capixaba. 3) Considering the reversal of the provision for impairment, the provision for civil contingencies, monetary adjustment on liabilities, discontinued operation and net income attributable to non-controlling shareholders.

In 9M25, net income attributable to controlling shareholders totaled R\$780.6 million (+2.4%).

Debt, Cash and Cash Equivalents

Gross debt reached R\$24,815.0 million in September 2025, an increase of 8.3% compared to June 2025, mainly due to the 3rd issue of debentures by Ecovias Noroeste Paulista (1st and 2nd series), 2nd issue of debentures by Ecovias Minas Goiás (1st series), 2nd issue of debentures by Ecovias Capixaba, 16th issue of debentures by EcoRodovias Concessões e Serviços, and the loan from Banco do Nordeste to Ecovias Rio Minas. The table on debt is available in Exhibit V, on page 28.

In September 2025, **Ecovias Noroeste Paulista** completed a long-term financing totaling R\$4,133.3 million, of which R\$3,995.0 million were incentivized debentures, issued in four series, maturing in December 2047, with customized semiannual amortizations scheduled between June 2031 and December 2047. The first and second series debentures, in the amount of R\$2,350.0 million, were paid in September 2025. The remaining series will be fully funded by BNDES, in proportion to the BNDES/FINEM financing agreement, according to the construction schedule (planned between 2026 and 2030). The BNDES/FINEM financing agreement was signed in August 2025, in the amount of R\$178.3 million, maturing in December 2047 and with monthly amortizations between June 2030 and December 2047 (Exhibit VI).

3rd issue of incentivized debentures of Ecovias Noroeste Paulista		
Series	Amount (in R\$ million)	Cost
1st	2.050	IPCA + 8.37% p.a.
2nd (green)	300	IPCA + 8.37% p.a.
3rd	665	IPCA + 8.30% p.a.
4th	940	IPCA + 8.30% p.a.
BNDES/FINEM	178	IPCA + 9.98% p.a.
Total	4.133	

In September 2025, **Ecovias Minas Goiás** issued incentivized debentures worth R\$550.0 million in three series, through BNDES, with maturity in December 2038 and customized semiannual amortizations between June 2027 and December 2038. The 1st series debentures, in the amount of R\$450.0 million, were paid in September 2025. The remaining series will be paid in by BNDES, via the payments corresponding to the BNDES/FINEM financing agreement, according to the construction works execution timetable, which should be completed between 2028 and 2030 (Exhibit VI).

2nd issue of incentivized debentures of Ecovias Minas Goiás		
Series	Amount (in R\$ million)	Cost
1st	450	IPCA + 8.59% p.a.
2nd	50	IPCA + 8.59% p.a.
3rd	50	IPCA + 8.59% p.a.
Total	550	

In September 2025, **Ecovias Capixaba** issued debentures worth R\$650.0 million, at a cost of CDI + 0.75% p.a. and maturing in September 2026 to finance short-term investments.

In August 2025, **EcoRodovias Concessões e Serviços** issued debentures worth R\$2.0 billion, at a cost of CDI + 1.20% p.a. and maturing in July 2031, for the optional acquisition (exchange offer) of the debentures of the 11th, 12th and 13th (1st series) issues, maturing in August 2027, June 2026 and October 2028, at a cost of CDI + 1.60%, CDI + 2.65% and CDI + 1.85%, respectively. This transaction extended the average term and reduced the cost of debt.

The balance of cash, cash equivalents and short- and long-term financial investments totaled R\$4,328.7 million in September 2025, up 36.7% from June 2025 (R\$3,167.2 million). The cash balance is 2.5x short-term debt and 1.0x debt between 4Q25 and 2028.

Leverage, measured by the ratio of net debt to adjusted EBITDA, ended September 2025 at 3.8x, down 0.1x from June 2025 (3.9x). **Normalized leverage (pro forma), considering Ecovias Raposo Castello's annualized adjusted EBITDA, would reach 3.6x in 3Q25.**

Leverage at Ecorodovias Concessões e Serviços, measured by the ratio of net debt to adjusted EBITDA, ended September 2025 at 3.8x, decreasing 0.1x from June 2025 (3.9x).

DEBT (R\$ million)	09/30/2025	06/30/2025	Chg.
Short-term	1,766.4	4,109.6	-57.0%
Long-term	23,048.7	18,802.8	22.6%
Total Gross Debt ¹	24,815.0	22,912.4	8.3%
(-) Cash and Cash Equivalents	4,328.7	3,167.2	36.7%
Net Debt	20,486.4	19,745.2	3.8%
NET DEBT/Adjusted EBITDA² LTM³	3.8x	3.9x	-0.1x

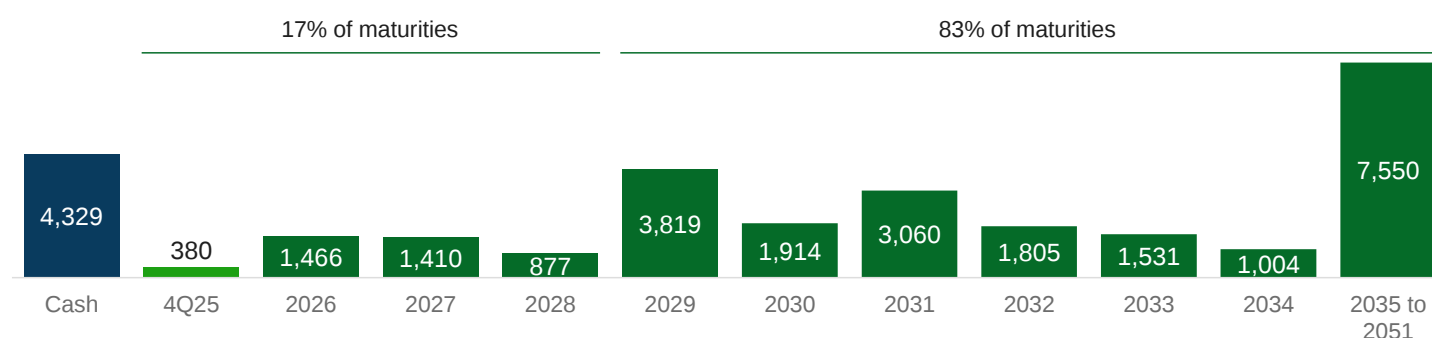
1) Does not consider obligations with Concession Authority and Leases Payable.

2) Excluding Construction Revenue and Costs, Maintenance Provision, Ecopátio's Property Tax (IPTU) Provision (4Q24/9M25), impairment provision at Ecovias Capixaba (4Q24), reversal of the provision in 3Q25, and the Civil Contingencies Provision.

3) LTM = Last 12 Months.

Gross debt amortization schedule on September 30, 2025 (R\$ million):

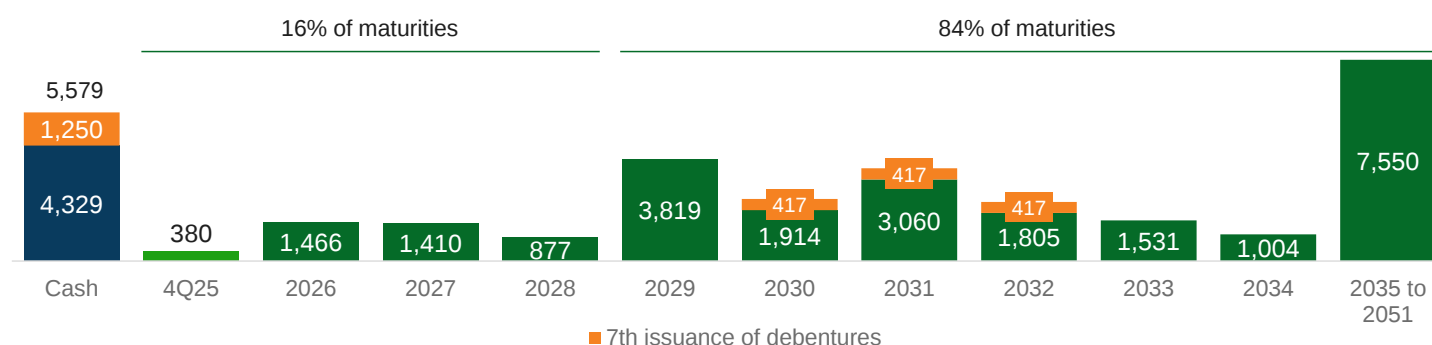
In 4Q25, maturities total R\$380.0 million, of which **highway concessions account for R\$186.9 million** and the **holding/subholding companies account for R\$193.1 million**. In 2026, maturities total R\$1,466.2 million and are distributed among the **highway concessions: R\$1,063.0 million** (Ecovias Capixaba: R\$699.9 million; and other concessions: R\$363.1 million) and **holding/subholding companies: R\$403.2 million**. In September 2025, the average debt maturity was 8 years.



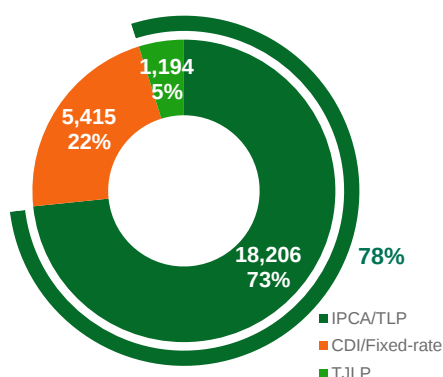
In October 2025, **EcoRodovias Infraestrutura e Logística** issued debentures worth R\$1,250.0 million, at a cost of CDI + 1.35% p.a. and maturing in October 2032 for the payment of debt and capital contribution to EcoRodovias Concessões e Serviços.

Pro forma gross debt amortization schedule (R\$ million):

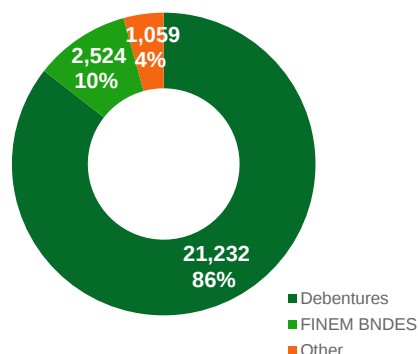
Considering the 7th issuance of debentures by EcoRodovias Infraestrutura e Logística



Gross debt – 9/30/2025
by index (R\$ million and %)



Gross Debt – 9/30/2025
by instrument (R\$ million and %)



Financing to be disbursed in accordance with the capex plan - On 9/30/2025 (R\$ million)

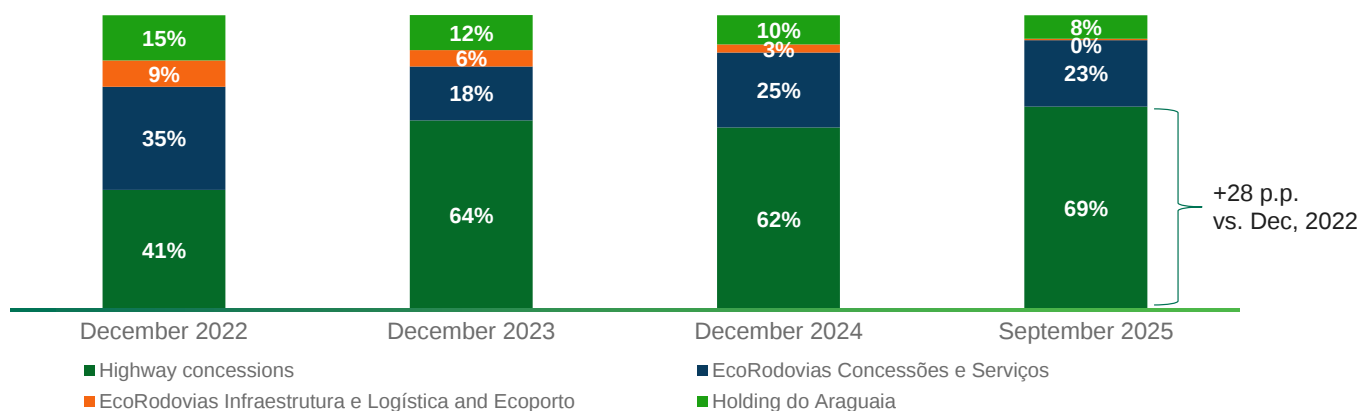
Financing contracted by concession (R\$ million)	Contract Amount	Disbursed Amount	Amount to be disbursed
Ecovias Norte Minas - BNDES	996.4	946.5	49.8
Ecovias Minas Goiás - BNDES	432.7	418.0	23.8
Ecovias Minas Goiás - FINISA	350.0	326.4	23.6
Ecovias Minas Goiás - FDCO	200.0	186.5	13.5
Ecovias Minas Goiás - BNDES (debêntures)	550.0	450.0	100.0
Ecovias Araguaia - BNDES	3,160.0	648.4	2,511.6
Ecovias Araguaia - Banco da Amazônia	461.0	206.4	254.6
Ecovias Rio Minas - BNDES (Finem)	663.4	-	663.4
Ecovias Rio Minas - BNDES (debentures)	7,320.6	1,350.0	5,970.6
Ecovias Rio Minas - Banco do Nordeste	500.0	350.0	150.0
Ecovias Noroeste Paulista - BNDES (Finem)	178.3	-	178.3
Ecovias Noroeste Paulista - BNDES (debêntures)	3,955.0	2,350.0	1,605.0
Total	18,767.3	7,232.1	11,544.3

In 3Q25, long-term financing contracted for capacity expansion projects reached R\$18,767.3 million, with R\$11,544.3 million still to be disbursed. Therefore, the funds for capex execution at **Ecovias Norte Minas**, **Ecovias Minas Goiás**, **Ecovias Rio Minas**, **Ecovias Araguaia** and **Ecovias Noroeste Paulista** are fully allocated and will be disbursed according to the construction schedule.

The long-term financing for **Ecovias Capixaba** (for optimization of the concession agreement), **Ecovias Cerrado** and **Ecovias Raposo Castello** are planned for the medium to long term, in line with the project timeline.

Liability management (net debt allocation)

From 2023, EcoRodovias optimized its capital structure, increasing the share of debt of highway concessions. In 3Q25, net debt of highway concessions reached 69% of consolidated net debt (+28 p.p. vs. December 2022), while net debt of holding companies was 31%.



Consolidated Capex by Segment:

CAPEX ¹ (R\$ million)	3Q25			9M25		
	Intangible assets / PP&E	Maintenance Costs/Prov. for Cons. Works	Total	Intangible assets / PP&E	Maintenance Costs/Prov. for Cons. Works	Total
Highway Concessions	1,220.5	55.3	1,275.7	3,210.1	149.6	3,359.8
Ecovias Imigrantes	102.9	5.2	108.1	248.5	9.7	258.2
Ecovias Leste Paulista	28.5	2.5	31.0	125.9	8.1	133.9
Ecovias Sul	11.8	15.5	27.3	36.7	40.3	77.0
Ecovias Capixaba	56.5	15.6	72.1	167.9	38.4	206.3
Ecovias Ponte	9.8	1.6	11.4	38.4	2.7	41.0
Ecovias Norte Minas	150.7	2.6	153.3	401.8	11.3	413.1
Ecovias Minas Goiás	64.9	8.5	73.4	150.5	27.2	177.8
Ecovias Cerrado	49.7	3.9	53.6	207.5	11.9	219.4
Ecovias Araguaia	111.6	-	111.6	210.8	-	210.8
Ecovias Rio Minas	393.2	-	393.2	958.1	-	958.1
Ecovias Noroeste Paulista	195.5	-	195.5	551.2	-	551.2
Ecovias Raposo Castello	45.4	-	45.4	112.9	-	112.9
Ecoporto Santos and Ecopátio Cubatão	9.5	-	9.5	16.8	-	16.8
Other ²	19.2	-	19.2	64.9	-	64.9
Eliminations	(10.3)	-	(10.3)	(31.9)	-	(31.9)
CAPEX	1,238.7	55.3	1,294.0	3,259.8	149.6	3,409.5
Concession fee - Ecovias Raposo Castello	-	-	-	2,268.2	-	2,268.2
Total	1,238.7	55.3	1,294.0	5,528.1	149.6	5,677.7

1) Including contractual investments, non-contractual investments (claims and improvements) and capitalization of financial charges

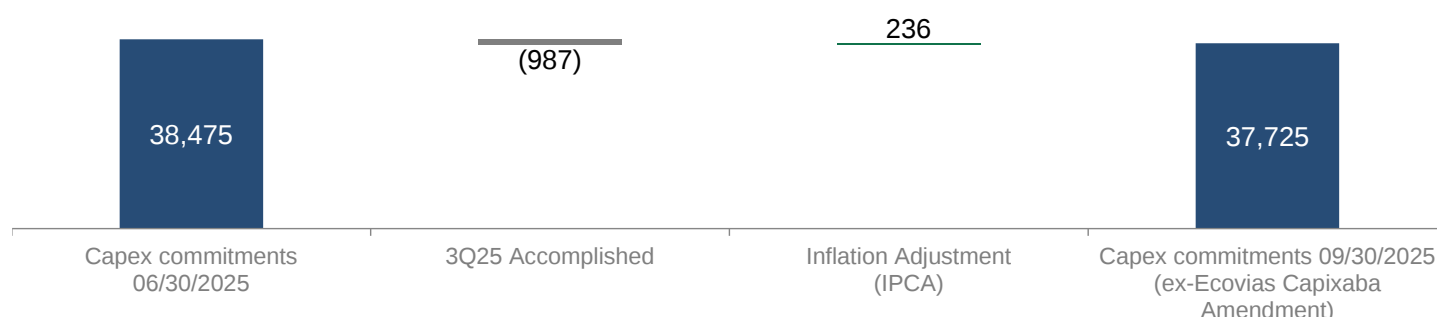
2) Including Services and Holding.

Capex totaled R\$1,294.0 million in 3Q25 and R\$3,409.5 million in 9M25. In 3Q25, investments were primarily directed towards capacity expansion works, improvements and pavement conservation at Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Rio Minas and Ecovias Norte Minas. Considering the concession fee paid to the concession authority (Ecovias Raposo Castello), investments totaled R\$5,677.7 million in 9M25.

Additionally, the Company highlights the following **capacity expansion and improvement projects delivered for its highway concessions in 3Q25**: Ecovias Norte Minas has completed the construction of the Montes Claros, MG beltway, which connects BR-135 and BR-251 highways, diverting traffic from the city center, along with 1.4 km of road widening, 1.4 km of frontage roads, and 1.2 km of additional lanes. Ecovias Minas Goiás delivered 6.7 km of road widening and 6.8 km of frontage roads on BR-050 highway, in the urban section of Catalão, GO. **In 9M25**, EcoRodovias successfully delivered 54 km of road widening, additional lanes and frontage roads, 10 new overpasses and 16 intersections (including access ramps, turnaround roads and roundabouts), among other improvements.

Also, in **October 2025**, Ecovias Capixaba delivered 7 km of duplicated lanes on the BR-101 highway, between the municipalities of Guarapari, ES and Anchieta, ES. In addition, works to expand capacity and improve access are underway at Ecovias Rio Minas, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Araguaia, Ecovias Capixaba and Ecovias Norte Minas.

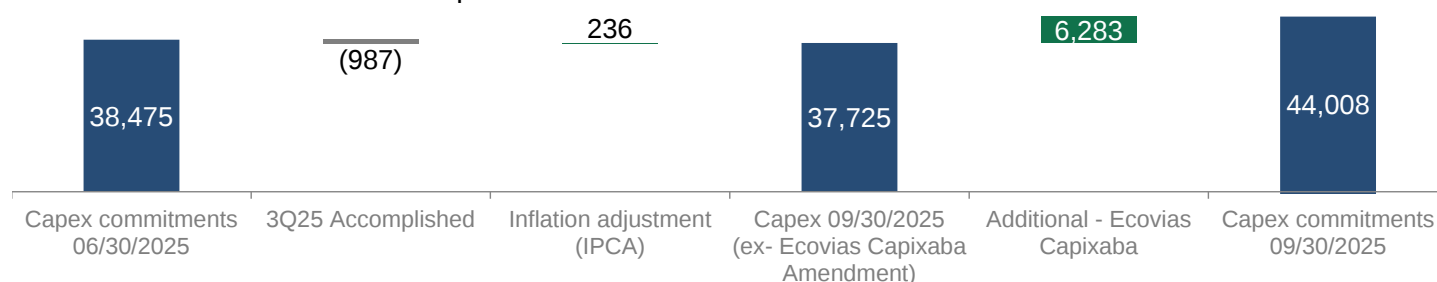
Contractual capex to be incurred in highway concessions (R\$ million)



Note: Excluding capitalized interest, other non-contractual investments, or the investments of Ecovias Raposo Castello and the new contractual investment conditions of Ecovias Capixaba.

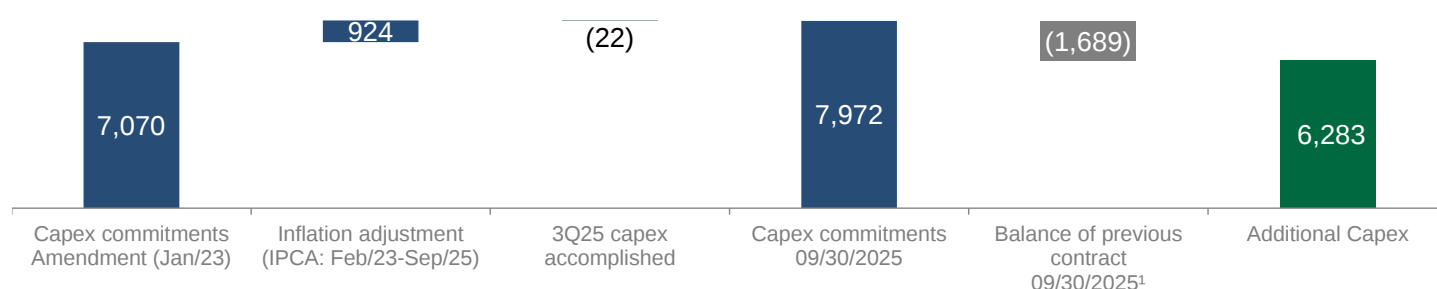
In **3Q25**, the preliminary contractual capex to be executed totaled R\$37,724.9 million, down 1.9% from 2Q25.

However, after the signing of the contractual amendment for modernization of the concession agreement of **Ecovias Capixaba**, the capex to be executed totaled R\$44,008.1 million, an increase of R\$6,283.2 million, due to the new investment conditions, which mainly include 172.8 km of road widening, 41.1 km of additional lanes, and 33.6 km of frontage roads, as well as the implementation of staged toll tariff increases and toll tariff reclassifications as works are completed.

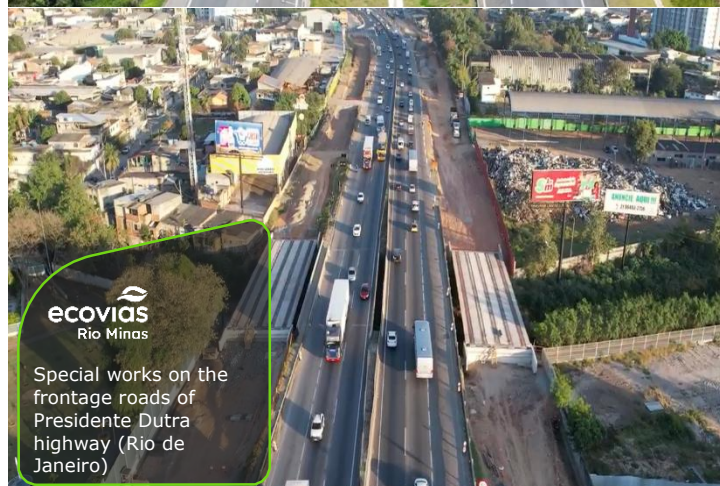
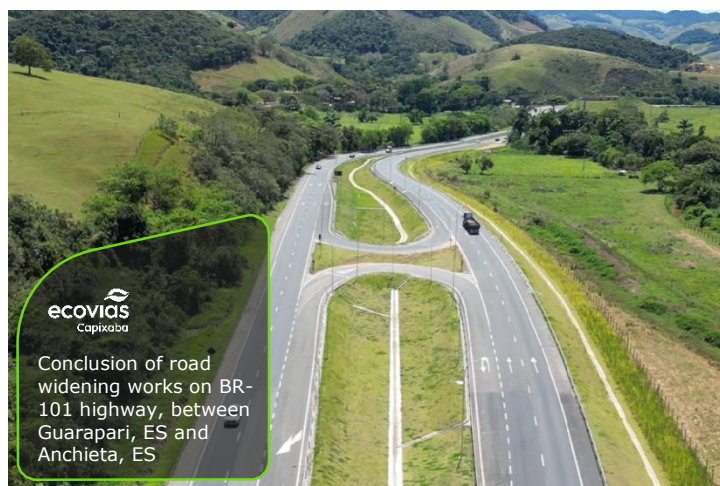


Reconciliation of additional capex for Ecovias Capixaba (R\$ million)

The additional amount for **Ecovias Capixaba** takes into account the contractual capex, originally estimated at R\$7.1 billion (January 2023 values), adjusted by the IPCA through September 2025, and the capex executed after the signing of the contractual amendment, reduced by R\$1.7 billion (September 2025 values) related to the previous contract, totaling R\$6.3 billion at the end of September 2025. Additionally, in accordance with the new guidelines, a tariff increase of 28.53% is scheduled for February/26 along with an adjustment based on the IPCA between November 2022 to January 2026 (IPCA expected between November 2022 and October 2025: +14.5%).



1) Considering the balance of R\$1,751.4 million as of June 30, 2025, inflation adjustment between June and Sep/2025 and the capex executed in 3Q25.



Sustainability

ESG | Rating

IDIVERSA B3

In September 2025, for the third consecutive year, EcoRodovias was selected to be part of the B3 Diversity Index (IDIVERSA B3), an acknowledgment that underscores its commitment to diversity, equity, and inclusion. Inclusion in the index aligns with EcoRodovias' 2030 ESG Agenda, which sets targets of achieving 50% women and 35% Black professionals in leadership roles by 2030.

Environmental | Climate Strategy

Pilot program for the use of 100% plant-based biofuel in operational vehicles

In September 2025, Ecovias Noroeste Paulista began testing 100% renewable plant-based biodiesel (B100) in its road service fleet trucks. The initiative, carried out in partnership with Volkswagen Caminhões e Ônibus, aims to evaluate the performance and reliability of the fuel under real operating conditions. The start of testing aligns with the company's 2030 ESG Agenda, which sets targets to reduce Scope 1 and 2 greenhouse gas (GHG) emissions by 25% by 2026 and by 42% by 2030.

Environmental | Biodiversity and Ecosystem

Biodiversity Conservation Plan of the EcoRodovias Group

In October 2025, EcoRodovias introduced its Biodiversity Conservation Plan, a pioneering initiative in the highway infrastructure sector. The project was developed based on comprehensive studies assessing the impact of highways on the fauna and flora within the Company's managed sections, and is fully aligned with environmental licensing guidelines. The plan consolidates integrated mitigation, restoration, and awareness actions aimed at protecting wildlife, rehabilitating degraded areas, and engaging communities in environmental stewardship. This initiative aligns with the ESG 2030 Agenda, which aims to restore and/or preserve 2,600 hectares by 2030, thereby supporting biodiversity conservation and strengthening ecosystem services in the regions where the Company operates.

Social | Human Capital

ASTM Sustainability Summit held at EcoRodovias

In September 2025, EcoRodovias hosted the ASTM Group's (Italy) Sustainability Summit in Brazil, an event dedicated to advancing ESG practices and fostering integration among the group's companies. The summit featured discussions on biodiversity, climate strategy, the Envision certification, social and environmental responsibility, occupational safety, and innovation, as well as site visits to environmental protection areas and active infrastructure projects. The presence of ASTM leaders reinforced the relevance of collaboration and the alignment of sustainability goals among the group's companies.

Awards:

MESC Award – Ecovias Imigrantes

In September 2025, for the third consecutive year, Ecovias Imigrantes was recognized as the top company in customer satisfaction in the highway segment, according to the MESC - Best Companies in Customer Satisfaction ranking, conducted in partnership with Google. The 2025 edition evaluated more than 22 million opinions about 10,000 brands across 1,780 market segments. In the highway segment, over 809,000 opinions were analyzed, 27,901 of which referred directly to Ecovias Imigrantes - a figure that highlights the significance of this achievement and the trust of its users.

GRI Awards Infrastructure

In November 2025, EcoRodovias was honored with four awards across three categories at the GRI Awards Infrastructure Brazil 2025, which recognizes outstanding sustainable development initiatives within the infrastructure sector.

- **Atmosphere Award** | 1st Place: Ecovias Sul – Sustainable high-performance composites for road foundations and 3rd Place: Ecovias Ponte – New electric fleet (electric tow trucks).
- **Connection Award** | 2nd Place: Ecovias Noroeste Paulista – Connect, listen and operate: Free Flow system as a platform for active listening and social engagement.
- **Biodiversity Award** | 2nd Place: EcoRodovias – Biodiversity Conservation Plan.

HIGHWAY CONCESSIONS

Segment consisting of 12 highway concessionaires: Ecovias Imigrantes, Ecovias Leste Paulista, Ecovias Sul, Ecovias Capixaba, Ecovias Ponte, Ecovias Norte Minas, Ecovias Minas Goiás, Ecovias Cerrado, Ecovias Rio Minas, Ecovias Araguaia, Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello.

Operating Performance – Traffic

TRAFFIC VOLUME (equivalent paying vehicles, thousand)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Heavy						
Ecovias Imigrantes	9,378	8,713	7.6%	27,073	25,658	5.5%
Ecovias Leste Paulista	10,538	9,993	5.5%	30,766	27,652	11.3%
Ecovias Sul	5,836	5,930	-1.6%	15,826	15,871	-0.3%
Ecovias Capixaba	12,169	11,683	4.2%	34,211	32,974	3.8%
Ecovias Ponte	1,169	1,123	4.1%	3,318	3,251	2.1%
Ecovias Norte Minas	9,855	9,009	9.4%	28,229	25,058	12.7%
Ecovias Minas Goiás	12,794	11,809	8.3%	35,807	33,202	7.8%
Ecovias Cerrado	8,204	7,846	4.6%	22,752	22,031	3.3%
Ecovias Rio Minas	13,513	13,113	3.0%	38,354	36,742	4.4%
Ecovias Araguaia	11,462	11,609	-1.3%	31,987	31,892	0.3%
Comparable¹	94,918	90,828	4.5%	268,323	254,330	5.5%
Ecovias Noroeste Paulista ²	13,801	11,077	24.6%	36,471	30,310	20.3%
Ecovias Raposo Castello ³	12,909	-	n.m.	25,413	-	n.m.
Total	121,628	101,905	19.4%	330,207	284,640	16.0%
Light						
Ecovias Imigrantes	8,693	8,718	-0.3%	26,810	26,972	-0.6%
Ecovias Leste Paulista	17,243	17,200	0.3%	51,457	50,392	2.1%
Ecovias Sul	1,754	1,720	2.0%	5,671	5,191	9.3%
Ecovias Capixaba	4,981	4,698	6.0%	15,134	14,148	7.0%
Ecovias Ponte	6,389	6,289	1.6%	18,539	18,212	1.8%
Ecovias Norte Minas	2,077	2,036	2.0%	6,071	5,952	2.0%
Ecovias Minas Goiás	4,096	4,014	2.0%	11,849	11,659	1.6%
Ecovias Cerrado	2,212	2,158	2.5%	6,395	6,291	1.7%
Ecovias Rio Minas	6,661	6,688	-0.4%	19,795	19,555	1.2%
Ecovias Araguaia	2,638	2,626	0.5%	7,171	7,181	-0.1%
Comparable¹	56,745	56,148	1.1%	168,893	165,552	2.0%
Ecovias Noroeste Paulista ²	6,142	4,885	25.7%	17,066	14,012	21.8%
Ecovias Raposo Castello ³	21,467	-	n.m.	42,884	-	n.m.
Total	84,354	61,033	38.2%	228,844	179,564	27.4%
Heavy + Light						
Ecovias Imigrantes	18,071	17,431	3.7%	53,882	52,630	2.4%
Ecovias Leste Paulista	27,781	27,193	2.2%	82,224	78,044	5.4%
Ecovias Sul	7,590	7,650	-0.8%	21,497	21,061	2.1%
Ecovias Capixaba	17,151	16,381	4.7%	49,345	47,122	4.7%
Ecovias Ponte	7,557	7,412	2.0%	21,857	21,463	1.8%
Ecovias Norte Minas	11,933	11,045	8.0%	34,301	31,009	10.6%
Ecovias Minas Goiás	16,890	15,823	6.7%	47,656	44,861	6.2%
Ecovias Cerrado	10,417	10,004	4.1%	29,147	28,322	2.9%
Ecovias Rio Minas	20,174	19,801	1.9%	58,149	56,296	3.3%
Ecovias Araguaia	14,100	14,235	-0.9%	39,158	39,073	0.2%
Comparable¹	151,663	146,976	3.2%	437,216	419,882	4.1%
Ecovias Noroeste Paulista ²	19,942	15,962	24.9%	53,537	44,322	20.8%
Ecovias Raposo Castello ³	34,376	-	n.m.	68,297	-	n.m.
Total	205,982	162,938	26.4%	559,051	464,204	20.4%

Note: Equivalent paying vehicle is a basic unit of reference in toll collection statistics on the Brazilian market. Light vehicles, such as automobiles, correspond to an equivalent vehicle unit. Heavy vehicles such as trucks and buses are converted to equivalent vehicles by a multiplier applied to the number of axles per vehicle, as established in the terms of each concession agreement.

1) Excluding toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello. 2) Considering the start of toll collection at seven toll plazas on 5/1/2023 and three toll plazas on 3/4/2025. 3) Considering the start of toll collection at three toll plazas on 3/30/2025.

Consolidated traffic increased by 26.4% in 3Q25 and 20.4% in 9M25, mainly due to the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista on the stretch previously managed by TEBE, as of March 4, 2025, and by Ecovias Raposo Castello, partially, as of March 30, 2025. **Comparable traffic increased 3.2% in 3Q25 and 4.1% in 9M25**, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello.

Consolidated monthly traffic in 3Q25 increased 25.3% in July, 27.1% in August and 26.9% in September, while comparable traffic increased 2.4% in July, 3.5% in August and 3.7% in September.

The main reasons for the variations between the quarters are:

Heavy Vehicles: Consolidated traffic grew 19.4% in 3Q25, while comparable traffic increased 4.5%. In 3Q25, the traffic growth on **Ecovias Imigrantes, Ecovias Minas Goiás and Ecovias Cerrado** is due to the increase in soybean exports; on **Ecovias Leste Paulista**: increase in handling at the Port of São Sebastião; on **Ecovias Capixaba**: pulp cycle in the region; on **Ecovias Norte Minas**: expansion of highway capacity due to newly widened roads and traffic restriction in another highway; on **Ecovias Ponte**: higher traffic of commercial vehicles; on **Ecovias Rio Minas**: initial improvements in pavement and signage. At **Ecovias Sul**, the traffic reduction is due to crop failure in Rio Grande do Sul; at **Ecovias Araguaia**, the decrease reflected the lower industrial output in the North region.

Light Vehicles: Consolidated traffic increased 38.2% in 3Q25 and comparable traffic, 1.1%. In 3Q25, the growth in comparable traffic is primarily attributed to favorable weather conditions on weekends and holidays, except for Ecovias Imigrantes, where traffic declined due to rainfall and lower temperatures in the state of São Paulo, and Ecovias Rio Minas, which saw a decrease in commuter vehicle traffic.

Average Tariff

AVERAGE TARIFF (R\$ / equivalent paying vehicle)	3Q25	3Q24	Var.	9M25	9M24	Var.
Ecovias Imigrantes	24.18	23.22	4.1%	23.51	22.74	3.4%
Ecovias Leste Paulista	5.54	5.24	5.7%	5.34	5.11	4.6%
Ecovias Sul ¹	20.70	20.74	-0.2%	20.61	20.69	-0.4%
Ecovias Capixaba	3.73	3.81	-2.2%	3.78	3.81	-0.7%
Ecovias Ponte	6.20	6.20	0.0%	6.20	6.20	0.0%
Ecovias Norte Minas	10.20	9.60	6.3%	10.01	9.47	5.7%
Ecovias Minas Goiás	7.03	6.65	5.7%	6.79	6.66	1.9%
Ecovias Cerrado	5.90	5.70	3.5%	5.90	5.70	3.5%
Ecovias Rio Minas	13.79	13.42	2.8%	13.72	13.39	2.5%
Ecovias Araguaia	11.06	10.65	3.8%	11.05	10.65	3.8%
Comparable²	10.52	10.20	3.1%	10.39	10.17	2.1%
Ecovias Noroeste Paulista	12.60	12.75	-1.1%	12.49	12.57	-0.7%
Ecovias Raposo Castello	4.49	-	n.m.	4.48	-	n.m.
CONSOLIDATED AVERAGE TARIFF	9.71	10.45	-7.0%	9.86	10.40	-5.2%

The calculation of the consolidated average tariff is carried out using the weighted average of the average tariffs of each concessionaire without considering the collection surpluses.

1) Excluding the recognition of revenue provision due to the delay in the toll rate adjustment scheduled for January 2025 (3Q25: R\$21.4 million, 9M25: R\$60.2 million). 2) Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello.

Consolidated average tariff declined 7.0% in 3Q25 and 5.2% in 9M25, driven by the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista on the segment previously managed by TEBE, and by Ecovias Raposo Castello, whose tariffs are lower than the average of other highway concessions. **The comparable average tariff** increased 3.1% in 3Q25 and 2.1% in 9M25, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello.

In July 2025, **Ecovias Imigrantes** raised its toll tariffs by 5.32% based on the IPCA variation, also adding R\$0.10 to the tariffs per toll plaza, which was authorized by the Investment Partnership Office (SPI), aiming to mitigate economic-financial imbalances.

In July 2025, **Ecovias Leste Paulista** raised its toll tariffs by 5.32% based on the IPCA variation.

In July 2025, **Ecovias Minas Goiás** raised its toll tariffs by 5.63%, mainly based on the IPCA variation.

In May 2025, **Ecovias Noroeste Paulista** raised its toll tariffs by 5.48% based on the IPCA variation.

In April 2025, **Ecovias Norte Minas** raised its toll tariffs by 6.25% mainly due to the IPCA variation.

In March 2025, **Ecovias Rio Minas** raised its toll tariffs by 3.3% based on the IPCA variation and application of Factors D and C.

In March 2025, **Ecovias Sul's** toll tariff increase by 13.69% was approved, mainly based on the variation in the tariff adjustment indices. However, the implementation will occur concurrently with the approval of the 22nd Ordinary Revision, scheduled for January 1, 2026.

In November 2024, **Ecovias Cerrado** raised its toll tariffs by 3.51%, based on the IPCA variation and application of Factors A, D and C.

In October 2024, **Ecovias Araguaia** raised its toll tariffs by 3.98%, due to the IPCA variation and application of Factors C and D.

In August 2024, **Ecovias Minas Goiás** applied a toll tariff adjustment, with its tariffs remaining unchanged. The adjustment was based on the IPCA variation and the application of Factors A, D and C. According to the concession agreement, the adjustment was scheduled for April 12, 2024.

Toll tariff adjustments in 4Q25

In October 2025, **Ecovias Araguaia** raised its toll tariffs by 1.65%, due to the IPCA variation and application of Factors C and D.

Gross Revenue

GROSS REVENUE (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Highway Concessions						
Toll Revenue	2,016.9	1,704.0	18.4%	5,560.8	4,829.3	15.1%
Ecovias Imigrantes	437.1	404.8	8.0%	1,266.9	1,197.6	5.8%
Ecovias Leste Paulista	154.0	142.6	8.0%	439.4	399.2	10.1%
Ecovias Sul	178.5	158.7	12.5%	503.3	436.0	15.4%
Ecovias Capixaba	64.2	62.5	2.6%	187.0	179.9	4.0%
Ecovias Ponte	46.9	46.0	2.0%	135.9	133.3	1.8%
Ecovias Norte Minas	121.9	106.1	14.9%	343.5	293.8	16.9%
Ecovias Minas Goiás	116.9	105.3	11.1%	315.2	298.9	5.4%
Ecovias Cerrado	61.5	57.0	7.8%	172.0	161.5	6.5%
Ecovias Rio Minas	274.3	265.8	3.2%	789.6	754.3	4.7%
Ecovias Araguaia	156.1	151.7	2.9%	433.2	416.5	4.0%
Ecovias Noroeste Paulista	251.4	203.5	23.5%	668.9	558.2	19.8%
Ecovias Raposo Castello	154.3	-	n.m.	305.9	-	n.m.
Ancillary Revenue	35.1	36.6	-4.2%	96.5	92.0	5.0%
Construction Revenue	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
GROSS REVENUE	3,072.6	2,611.4	17.7%	8,334.5	7,256.9	14.8%
ADJUSTED GROSS REVENUE¹	2,052.0	1,740.7	17.9%	5,657.4	4,921.2	15.0%

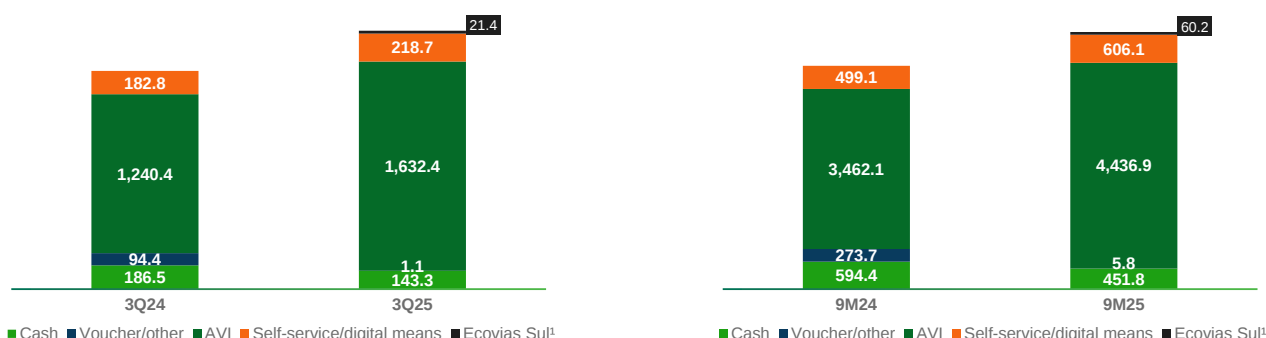
1) Excluding Construction Revenue.

Toll Revenue: R\$2,016.9 million in 3Q25 (+18.4%) and R\$5,560.8 million in 9M25 (+15.1%), due to the growth in vehicle traffic, toll tariff adjustments and start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) and Ecovias Raposo Castello. Additionally, in 3Q25, the Company accrued a revenue provision related to the toll

tariff adjustment at Ecovias Sul that was not applied by the concession authority in January 2025, in the amount of R\$21.4 million (R\$60.2 million in 9M25). Comparable gross revenue, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, increased 7.4% in 3Q25 and 7.4% in 9M25, due to the growth in vehicle traffic and toll tariff adjustments.

In 3Q25, electronic toll collection through Automatic Vehicle Identification (AVI) accounted for **81.8%** of total toll revenue (72.8% in 3Q24), while self-service and digital means (debit/credit cards and digital wallets) accounted for **11.0%** (10.7% in 3Q24), cash payments, 7.2% (10.9% in 3Q24) and toll payment vouchers/others, 0.1% (5.5% in 3Q24). In 9M25, electronic toll collection totaled 80.7% (71.7% in 9M24), while self-service and digital means accounted for 11.0% (10.3% in 9M24), cash payments, 8.2% (12.3% in 9M24) and toll payment vouchers/others, 0.1% (5.7% in 9M24).

Toll revenue by payment method



1) Revenue provision due to delay in toll tariff adjustment scheduled for January 2025 (R\$21.4 million in 3Q25 and R\$60.2 million in 9M25).

Ancillary Revenue: R\$35.1 million in 3Q25 (-4.2%) and R\$96.5 million in 9M25 (+5.0%). In 3Q25, the reduction is due to the decrease of leased land along highways.

Construction Revenue: Increase due to the higher volume of construction projects.

Operating Costs and Administrative Expenses

OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Highway Concessions						
Personnel	101.6	83.5	21.7%	282.9	242.9	16.4%
Conservation and Maintenance	57.7	73.8	-21.8%	171.6	197.0	-12.9%
Third-Party Services	175.7	157.0	11.9%	527.7	480.4	9.9%
Insurance, Concession Fees and Leasing	42.8	36.5	17.4%	120.1	109.3	9.9%
Other	56.1	35.6	57.4%	127.6	114.5	11.4%
CASH COSTS	433.9	386.4	12.3%	1,230.0	1,144.2	7.5%
ADJUSTED CASH COSTS¹	365.8	358.2	2.1%	1,075.9	1,046.5	2.8%
Construction Costs	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
Provision for Maintenance	32.2	38.9	-17.2%	85.5	100.2	-14.6%
Depreciation and Amortization	332.2	233.7	42.1%	923.1	640.3	44.2%
OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	1,818.9	1,529.8	18.9%	4,915.7	4,220.2	16.5%

1) Excluding costs and expenses from Ecocataratas, Ecovia Caminho do Mar, Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the Civil Contingencies Provision of Ecovias Capixaba in 3Q25/9M25 (R\$8.5 million).

Operating costs and administrative expenses totaled R\$1,818.9 million in 3Q25 (+18.9%) and R\$4,915.7 million in 9M25 (+16.5%), mainly due to the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) and Ecovias Raposo Castello. Excluding construction costs, provision for maintenance, depreciation and amortization, cash costs came to R\$433.9 million in 3Q25 (+12.3%) and R\$1,230.0 million in 9M25 (+7.5%).

Adjusted cash costs, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba, totaled R\$365.8 million in 3Q25 (+2.1%)

and R\$1,075.9 million in 9M25 (+2.8%), below inflation (IPCA: +5.17% in the last 12 months). In 3Q25, the increase is primarily attributable to the rise in **Others**, as a result of other provisions for civil contingencies.

Below are the main variations in 3Q25:

- **Personnel:** increase of R\$18.1 million. Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, expenses increased by R\$8.4 million (+11.1%), mainly due to the collective labor agreement, an above-inflation adjustment in medical assistance costs, and provisions at Ecovias Sul related to the upcoming termination of the concession contract.
- **Conservation and Maintenance:** decrease of R\$16.1 million. Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, expenses decreased by R\$19.4 million (-28.0%), due to the higher number of services performed on highways in 3Q24 compared to 3Q25. Normalizing the schedule of services between these quarters, conservation and maintenance costs would have decreased by 4.3% in 3Q25.
- **Third-Party Services:** increase of R\$18.7 million. Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, expenses increased by R\$5.4 million (+3.7%), mainly due to the increase in intercompany services provided by ECS.
- **Insurance, Concession Fees and Leasing:** increase of R\$6.3 million. Excluding Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, expenses increased by R\$3.3 million (+9.5%), mainly due to the increase in Insurance.
- **Other:** increase of R\$20.5 million. Excluding Ecovias Noroeste Paulista, Ecovias Raposo Castello and the provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba in 3Q25, expenses increased by R\$9.9 million (+30.6%), due to the higher provisions for civil contingencies in other concessions.
- **Construction Costs:** increase due to the rise in the volume of construction projects.
- **Provision for Maintenance:** reduction due to the schedule of maintenance works.
- **Depreciation and Amortization:** increase due to additions to the asset base.

Adjusted EBITDA

ADJUSTED EBITDA (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Highway Concessions						
Net Income (before minority interest)	645.7	438.1	47.4%	1,373.1	1,233.3	11.3%
Depreciation and Amortization	332.2	233.7	42.1%	923.1	640.3	44.2%
Financial Result	405.1	276.3	46.6%	1,194.3	775.1	54.1%
Income and Social Contribution Taxes	230.7	211.0	9.3%	574.9	602.1	-4.5%
Construction Revenue	(1,020.6)	(870.7)	17.2%	(2,677.1)	(2,335.6)	14.6%
Construction Costs	1,020.6	870.7	17.2%	2,677.1	2,335.6	14.6%
Provision for Maintenance	32.2	38.9	-17.2%	85.5	100.2	-14.6%
(-) Reversal of impairment	(202.7)	-	n.m.	(202.7)	-	n.m.
(+) Provision for Civil Contingencies	8.5	-	n.m.	8.5	-	n.m.
ADJUSTED EBITDA¹	1,451.7	1,198.0	21.2%	3,956.7	3,351.0	18.1%
ADJUSTED NET REVENUE²	1,877.6	1,584.3	18.5%	5,176.6	4,495.0	15.2%
ADJUSTED EBITDA MARGIN¹	77.3%	75.6%	1.7 p.p.	76.4%	74.5%	1.9 p.p.

1) Excluding Construction Revenue and Costs, Maintenance Provision, reversal of the impairment provision and contingencies provision of Ecovias Capixaba

2) Excluding Construction Revenue.

Adjusted EBITDA reached R\$1,451.7 million in 3Q25 (+21.2%) and R\$3,956.7 million in 9M25 (+18.1%). In 3Q25, the increase was mainly due to the growth in vehicle traffic, toll tariff adjustments and the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista (TEBE) and Ecovias Raposo Castello. Adjusted EBITDA excludes construction revenue, construction costs, provision for maintenance, and the reversal of the impairment provision and provision for contingencies at Ecovias Capixaba, due to the signing of the contractual amendment for modernization of the concession agreement. **Adjusted EBITDA margin was 77.3% in 3Q25 (+1.7 p.p.) and 76.4% in 9M25 (+1.9 p.p.).** Comparable EBITDA, excluding the start of toll collection by Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, provision for maintenance, the reversal of the impairment provision and provision for civil contingencies at Ecovias Capixaba, increased 9.4% in 3Q25 and 9.0% in 9M25, mainly due to the growth in vehicle traffic and toll tariff adjustments.

ADJUSTED EBITDA (R\$ million)	3Q25	Margin	3Q24	Margin	Chg.
Highway Concessions					
Ecovias Imigrantes	332.8	80.1%	307.3	79.6%	8.3%
Ecovias Leste Paulista	108.5	73.9%	97.8	73.0%	10.9%
Ecovias Sul	136.4	83.0%	123.3	84.3%	10.6%
Ecovias Capixaba	25.4	42.1%	27.6	47.1%	-8.2%
Ecovias Ponte	30.2	66.5%	29.8	67.4%	1.2%
Ecovias Norte Minas	90.7	81.3%	78.5	80.8%	15.5%
Ecovias Minas Goiás	77.8	72.7%	67.6	70.1%	15.0%
Ecovias Cerrado	35.2	62.3%	30.5	58.4%	15.1%
Ecovias Rio Minas	193.6	76.9%	175.0	71.7%	10.6%
Ecovias Araguaia	107.5	74.2%	102.7	73.7%	4.7%
Ecovias Noroeste Paulista	195.0	83.9%	158.0	84.9%	23.4%
Ecovias Raposo Castello	120.0	85.1%	-	n.m.	n.m.
Other ¹	(1.2)	n.m.	(0.2)	n.m.	n.m.
ADJUSTED EBITDA²	1,451.7	77.3%	1,198.0	75.6%	21.2%
ADJUSTED NET REVENUE³	1,877.6		1,584.3		18.5%

1) Considering Ecovia Caminho do Mar (concession agreement ended on 11/28/21) and Ecocataratas (concession agreement ended on 11/27/21).

2) Excluding Construction Revenue and Costs, Maintenance Provision, reversal of the impairment provision and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba.

3) Excluding Construction Revenue.

ADJUSTED EBITDA (R\$ million)	9M25	Margin	9M24	Margin	Chg.
Highway Concessions					
Ecovias Imigrantes	953.0	79.1%	907.7	79.4%	5.0%
Ecovias Leste Paulista	304.2	73.1%	272.1	72.3%	11.8%
Ecovias Sul	382.7	82.5%	331.4	82.4%	15.5%
Ecovias Capixaba	80.4	45.8%	73.7	43.7%	9.0%
Ecovias Ponte	86.1	65.2%	84.9	65.9%	1.5%
Ecovias Norte Minas	257.9	82.0%	216.5	80.4%	19.2%
Ecovias Minas Goiás	201.2	69.7%	186.7	68.2%	7.8%
Ecovias Cerrado	93.4	59.2%	84.7	57.1%	10.4%
Ecovias Rio Minas	551.7	76.1%	503.7	72.8%	9.5%
Ecovias Araguaia	293.1	73.4%	277.0	72.5%	5.8%
Ecovias Noroeste Paulista	514.0	83.0%	413.4	81.0%	24.3%
Ecovias Raposo Castello	241.0	86.2%	-	n.m.	n.m.
Other ¹	(2.0)	n.m.	(0.9)	n.m.	n.m.
ADJUSTED EBITDA²	3,956.7	76.4%	3,351.0	74.5%	18.1%
ADJUSTED NET REVENUE³	5,176.6		4,495.0		15.2%

1) Considering Ecovia Caminho do Mar (concession agreement ended on 11/28/21) and Ecocataratas (concession agreement ended on 11/27/21).

2) Excluding Construction Revenue and Costs, Maintenance Provision, reversal of the impairment provision and the civil contingencies provision of Ecovias Capixaba.

3) Excluding Construction Revenue.

ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS (ECS) AND HOLDING COMPANY

ECS is a subholding company that provides corporate services and other related services, and EcoRodovias Infraestrutura e Logística is the holding company.

Financial Indicators (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Services and Holding Company						
Net Revenue	131.8	103.6	27.3%	386.9	312.3	23.9%
Operating Costs and Expenses	(118.9)	(110.1)	8.0%	(334.0)	(303.9)	9.9%
(+) Depreciation and Amortization	20.0	15.2	31.2%	52.9	41.3	28.2%
Cash Costs	(98.9)	(94.9)	4.2%	(281.1)	(262.6)	7.0%
Adjusted Cash Costs¹	(94.1)	(91.7)	2.6%	(266.9)	(253.6)	5.2%
(+) Other operating income and expenses	(9.8)	(5.6)	75.8%	(30.2)	(16.3)	85.0%
EBITDA	23.1	3.1	n.m.	75.6	33.3	126.7%

1) Excluding the increase in costs to provide services to Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo concessions.

Net revenue totaled R\$131.8 million in 3Q25 (+27.3%) and R\$386.9 million in 9M25 (+23.9%), driven by the growth in revenue from intercompany services provided to highway concessions.

Cash costs totaled R\$98.9 million in 3Q25 (+4.2%) and R\$281.1 million in 9M25 (+7.0%). **Adjusted cash costs**, excluding services provided to Ecovias Noroeste Paulista and Ecovias Raposo Castello, totaled R\$94.1 million in 3Q25 (+2.6%) and R\$266.9 million in 9M25 (+5.2%). **In 3Q25**, the upswing is mainly due to the hike in Personnel expenses, due to the collective bargaining agreement.

EBITDA reached R\$23.1 million in 3Q25 and R\$75.6 million in 9M25.

ECOPORTO SANTOS

Segment consisting of the following companies: Ecoporto Santos and Ecoporto Alfandegado.

Operating Performance – Container Handling

HANDLING (containers)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Ecoporto Santos						
Quay Operations (cntrs)	2,872	5,688	-49.5%	14,436	27,201	-46.9%
Full Containers (cntrs)	1,576	3,337	-52.8%	9,002	15,465	-41.8%
Empty Containers (cntrs)	1,296	2,351	-44.9%	5,434	11,736	-53.7%
General freight (ton.)	15,725	47,328	-66.8%	46,486	126,884	-63.4%
Warehousing Operations						
Warehousing Operations (cntrs)	15,433	14,761	4.6%	45,717	41,010	11.5%
General freight (ton.)	11,719	8,439	38.9%	29,157	33,617	-13.3%

In May 2025, Ecoporto entered into a transition agreement with the Port Authority of Santos (APS) for a period of 12 months. If the bidding process for the lease of the area is not completed by the end of this period, APS may authorize the signing of a new agreement.

Container warehousing operations grew 4.6% in 3Q25, while general cargo handling increased 38.9%, reflecting the increase in spot agreements. In 9M25, warehousing operations grew by 11.5%, while general cargo volumes declined by 13.3%.

Gross Revenue

GROSS REVENUE (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Ecoporto Santos						
Quay Operations	18.0	20.9	-13.6%	60.9	66.1	-7.8%
Warehousing Operations	113.4	89.8	26.3%	338.0	259.7	30.1%
Other	0.3	0.2	61.4%	1.2	0.5	153.1%
TOTAL	131.7	110.9	18.8%	400.0	326.2	22.6%

Financial Indicators

Financial Indicators (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Ecoporto Santos						
Net Revenue	92.9	78.7	18.0%	282.4	239.4	18.0%
Costs and Expenses	(76.6)	(68.3)	12.2%	(223.8)	(204.4)	9.5%
Depreciation and Amortization	3.8	2.4	58.5%	8.3	11.2	-25.4%
Other Revenues (Expenses)	0.6	0.3	96.2%	0.8	3.6	-78.2%
EBITDA	20.7	13.2	57.0%	67.7	49.7	36.4%
EBITDA Margin	22.3%	16.8%	5.5 p.p.	24.0%	20.8%	3.2 p.p.
Financial Result	10.9	(4.4)	n.m.	16.6	(2.8)	n.m.
Income and Social Contribution Taxes	(7.2)	(3.8)	88.8%	(20.5)	(13.5)	52.2%
Net (Loss) Income	20.6	2.5	n.m.	55.5	22.2	150.1%

Net revenue reached R\$92.9 million in 3Q25 (+18.0%) and R\$282.4 million in 9M25 (+18.0%) due to the growth in warehousing operations.

Operating Costs and Administrative Expenses

OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES (R\$ million)	3Q25	3Q24	Chg.	9M25	9M24	Chg.
Ecoporto Santos						
Personnel	27.9	23.3	19.8%	74.0	61.0	21.3%
Conservation and Maintenance	2.9	1.7	69.7%	8.2	6.0	36.5%
Third-Party Services	25.3	25.2	0.4%	73.3	71.3	2.7%
Insurance, Concession Fees and Leasing	14.4	12.0	20.2%	45.4	33.6	35.0%
Other	2.3	3.7	-37.7%	14.6	21.3	-31.4%
CASH COSTS	72.8	65.9	10.5%	215.5	193.3	11.5%
Depreciation and Amortization	3.8	2.4	58.5%	8.3	11.2	-25.4%
OPERATING COSTS AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	76.6	68.3	12.2%	223.8	204.4	9.5%

Operating costs and administrative expenses came to R\$76.6 million in 3Q25 (+12.2%) and R\$223.8 million in 9M25 (+9.5%). In 3Q25, the increase is due to the higher volume of warehousing operations.

EBITDA amounted to R\$20.7 million in 3Q25 (+57.0%) and R\$67.7 million in 9M25 (+36.4%).

Net income totaled R\$20.6 million in 3Q25 and R\$55.5 million in 9M25.

EXHIBIT I – a

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	09/30/2025	06/30/2025	CHG. 09/30/2025 vs 06/30/2025
ASSETS (R\$ thousand)			
CURRENT			
Cash and cash equivalents	1,400,718	2,409,899	-41.9%
Financial investments	2,597,725	376,206	n.m.
Financial investments - reserve account	117,135	195,426	-40.1%
Clients	602,422	593,176	1.6%
Clients - related parties	14	5	180.0%
Taxes recoverable	216,432	217,024	-0.3%
Prepaid expenses	30,215	39,643	-23.8%
Prepaid costs - Loans	42,290	166,331	-74.6%
Other receivables	224,666	230,766	-2.6%
Current assets	5,231,617	4,228,476	23.7%
NON-CURRENT			
Deferred taxes	369,562	373,761	-1.1%
Judicial deposits	189,028	190,162	-0.6%
Prepaid expenses	667	1	n.m.
Prepaid costs - Loans	180,948	-	n.m.
Other receivables	86,920	81,284	6.9%
Asset subject to indemnity	339,601	336,954	0.8%
Other receivables - reserve account - granting authority	1,707,389	1,609,047	6.1%
Financial investments - reserve account	213,099	185,703	14.8%
Long-term assets	3,087,214	2,776,912	11.2%
Property, plant and equipment	741,962	698,649	6.2%
Intangible assets	26,058,803	24,986,816	4.3%
TOTAL ASSETS	35,119,596	32,690,853	7.4%

EXHIBIT I – b

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	09/30/2025	06/30/2025	CHG. 09/30/2025 vs 06/30/2025
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY (R\$ thousand)			
CURRENT			
Suppliers	400,992	354,034	13.3%
Suppliers - Forfaiting	186	98	89.8%
Suppliers - FIDC	14,525	11,541	25.9%
Loans and financing	180,168	166,830	8.0%
Leasing	123,401	126,065	-2.1%
Debentures	1,586,216	3,942,789	-59.8%
Taxes, fees and contributions payable	118,678	107,538	10.4%
Payroll and related obligations	165,331	134,347	23.1%
Related parties	129,173	92,708	39.3%
Obligations with Concession Fee	112,252	81,196	38.2%
Provision for income and social contribution taxes	201,569	156,058	29.2%
Provision for maintenance	105,997	117,326	-9.7%
Provision for future construction works	55,939	54,081	3.4%
Dividends to be paid	16	214,736	-100.0%
Leniency Agreement	13,760	13,390	2.8%
Civil Non-Prosecution Agreement - ANPC	22,374	22,037	1.5%
Other payables	236,773	253,752	-6.7%
Current liabilities	3,467,350	5,848,526	-40.7%
NON-CURRENT			
Loans and financing	3,402,655	2,915,287	16.7%
Debentures	19,646,010	15,887,500	23.7%
Leasing	122,805	129,502	-5.2%
Deferred taxes	172,533	161,995	6.5%
Provision for environmental, civil, labor and tax losses	317,719	308,056	3.1%
Obligations with Concession Fee	2,882,350	2,781,479	3.6%
Provision for maintenance	208,190	201,537	3.3%
Provision for future construction works	27,233	37,817	-28.0%
Leniency Agreement	898	898	0.0%
Civil Non-Prosecution Agreement - ANPC	91,652	90,196	1.6%
Other payables	308,999	288,162	7.2%
Non-current liabilities	27,181,044	22,802,429	19.2%
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Paid-up capital stock	2,054,305	2,054,305	0.0%
Profit reserve - legal	86,246	86,246	0.0%
Profit reserve – capital budget	1,225,041	1,225,041	0.0%
Capital reserve - options granted	56,936	56,936	0.0%
Capital reserve - sale of non-controlling interest	14,219	14,219	0.0%
Treasury shares	(9,387)	(9,387)	0.0%
Accrued Income	780,624	350,597	122.7%
Attributable to controlling shareholders	263,218	261,941	0.5%
Shareholders' Equity	4,471,202	4,039,898	10.7%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	35,119,596	32,690,853	7.4%

EXHIBIT II – a

INCOME STATEMENT (R\$ thousand)	3Q25	3Q24	CHG. 3Q25 vs 3Q24
GROSS REVENUE	3,222,921	2,737,865	17.7%
Toll Revenue	2,016,898	1,704,013	18.4%
Revenue from Ecopátio Cubatão	18,099	14,363	26.0%
Ancillary Revenues and Other	35,624	37,941	-6.1%
Revenue from Ecoporto Santos	131,727	110,857	18.8%
Construction Revenue	1,020,573	870,691	17.2%
Deductions from Gross Revenue	(229,591)	(202,533)	13.4%
NET OPERATING REVENUE	2,993,330	2,535,332	18.1%
Cost of Services	(1,793,593)	(1,513,566)	18.5%
Personnel	(124,950)	(119,362)	4.7%
Conservation and Maintenance	(65,397)	(84,064)	-22.2%
Third-Party Services	(84,945)	(72,791)	16.7%
Concession Fees, Insurance and Leasing	(54,411)	(48,414)	12.4%
Depreciation and Amortization	(355,638)	(243,364)	46.1%
Other	(55,462)	(35,959)	54.2%
Provision for Maintenance	(32,218)	(38,923)	-17.2%
Construction Costs	(1,020,573)	(870,691)	17.2%
GROSS PROFIT	1,199,737	1,021,766	17.4%
Operating Revenue (Expenses)	109,426	(93,147)	n.m.
General and Administrative Expenses	(92,791)	(84,170)	10.2%
Depreciation and Amortization	(1,342)	(9,424)	-85.8%
Other Revenue (Expenses)	900	447	101.3%
Reversal of impairment provision	202,659	-	n.m.
EBIT	1,309,163	928,619	41.0%
Financial Result	(639,216)	(447,823)	42.7%
OPERATING PROFIT BEFORE INCOME AND SOCIAL CONTR. TAXES	669,947	480,796	39.3%
Income and Social Contribution Taxes	(238,622)	(216,224)	10.4%
Net income from continuing operations	431,325	264,572	63.0%
Net loss from discontinued operations	(21)	-	n.m.
NET INCOME	431,304	264,572	63.0%
Net income (Loss) - Minority interests	1,277	2,024	-36.9%
Net income (Loss) - Excluding minority interests	430,027	262,548	63.8%
Number of shares (thousand) ¹	695,621	695,621	-
EARNINGS PER SHARE (R\$)	0.62	0.38	63.8%
EBITDA	1,666,143	1,181,407	41.0%
(-) Reversal of impairment provision	(202,659)	-	n.m.
(+) Provision for civil contingencies	8,482	-	n.m.
(+) Provision for Maintenance	32,218	38,923	-17.2%
ADJUSTED EBITDA	1,504,184	1,220,330	23.3%

1) Excluding treasury shares. Weighted average of the number of common shares issued.

INCOME STATEMENT (R\$ thousand)	9M25	9M24	CHG. 9M25 vs 9M24
GROSS REVENUE	8,785,278	7,630,997	15.1%
Toll Revenue	5,560,847	4,829,257	15.1%
Revenue from Ecopátio Cubatão	49,185	45,735	7.5%
Ancillary Revenues and Other	98,077	94,132	4.2%
Revenue from Ecoporto Santos	400,049	326,236	22.6%
Construction Revenue	2,677,120	2,335,637	14.6%
Deductions from Gross Revenue	(647,692)	(555,296)	16.6%
NET OPERATING REVENUE	8,137,586	7,075,701	15.0%
Cost of Services	(4,833,193)	(4,167,742)	16.0%
Personnel	(347,044)	(335,215)	3.5%
Conservation and Maintenance	(199,020)	(226,267)	-12.0%
Third-Party Services	(243,827)	(216,902)	12.4%
Concession Fees, Insurance and Leasing	(162,905)	(143,616)	13.4%
Depreciation and Amortization	(983,761)	(686,989)	43.2%
Other	(133,978)	(122,959)	9.0%
Provision for Maintenance	(85,540)	(100,159)	-14.6%
Construction Costs	(2,677,120)	(2,335,637)	14.6%
GROSS PROFIT	3,304,393	2,907,959	13.6%
Operating Revenue (Expenses)	(60,902)	(250,761)	-75.7%
General and Administrative Expenses	(264,314)	(245,278)	7.8%
Depreciation and Amortization	(3,723)	(10,647)	-65.0%
Other Revenue (Expenses)	4,476	5,164	-13.3%
Impairment of assets	202,659	-	n.m.
EBIT	3,243,491	2,657,198	22.1%
Financial Result	(1,877,022)	(1,262,852)	48.6%
OPERATING PROFIT BEFORE INCOME AND SOCIAL CONTR. TAXES	1,366,469	1,394,346	-2.0%
Income and Social Contribution Taxes	(598,698)	(619,700)	-3.4%
Net income from continuing operations	767,771	774,646	-0.9%
Net loss from discontinued operations	(537)	-	n.m.
NET INCOME	767,234	774,646	-1.0%
Net income (Loss) - Minority interests	(13,390)	12,669	n.m.
Net income (Loss) - Excluding minority interests	780,624	761,977	2.4%
Number of shares (thousand) ¹	695,621	695,621	-
EARNINGS PER SHARE (R\$)	1.12	1.10	2.4%
EBITDA	4,230,974	3,354,834	26.1%
(-) Reversal of impairment provision	(202,659)	-	n.m.
(+) Provision for civil contingencies	8,482	-	n.m.
(+) Provision for Maintenance	85,540	100,159	-14.6%
ADJUSTED EBITDA	4,122,337	3,454,993	19.3%

1) Excluding treasury shares. Weighted average of the number of common shares issued.

EXHIBIT III

Booking of concession fee of Ecovias Norte Minas

Accounting Concession Fee - Ecovias Norte Minas		R\$ million
Concession fee balance adjusted by IPCA 9/30/2025		2,611.8
Adjustment to Net Present Value Balance 9/30/2025		1,340.1
Assets and Liabilities		R\$ million
Assets - Intangible Assets 9/30/2025		656.8
Liabilities - Obligations with Concession Fee 9/30/2025		1,271.7
Financial Statements - 3Q25		R\$ million
Costs: Amortization of Intangible Assets by traffic curve		60.8
Financial expenses: Concession Fee Financial Effects: (i) + (ii)		115.5
(i) Monetary variation by IPCA of the concession fee balance		45.5
(ii) Adjustment to Net Present Value of the Adjustment to Net Present Value Balance		70.0

EXHIBIT IV

CASH FLOW (R\$ thousand)	3Q25	3Q24	9M25	9M24
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES				
Net Income in the period from continuing operations	431,325	264,572	767,771	774,646
Net Loss in the period from discontinued operations	(21)	-	(537)	-
Adjustments to reconcile net profit	1,211,130	1,095,041	3,775,913	3,125,007
(used in) provided by operations:				
Depreciation and amortization	356,981	252,788	987,484	697,636
Write-off of property, plant and equipment and intangible assets	15,086	1,969	47,843	20,090
Financial charges and monetary variation of loans, financing, debentures and leasing	717,400	545,427	2,230,971	1,644,717
Monetary variation and obligations with concession fees	71,812	62,135	228,520	195,093
Monetary variation and provision for tax, labor and civil losses	21,778	22,413	54,269	74,749
Provision and Inflation Adjust. of Leniency Agreement and Civil Non-Prosecution Agreement	2,163	2,584	10,051	11,741
Provision and monetary variation for maintenance and construction works	41,871	48,528	112,952	125,777
Income from financial securities - reserve account	(13,168)	(6,554)	(31,359)	(17,821)
Inflation adjustment on assets subject to indemnity	(2,647)	(4,085)	(8,520)	(5,838)
Inflation adjustment and provision on other accounts payable	46,573	673	49,298	3,092
Estimated losses from doubtful accounts	(1,587)	(339)	(5,976)	2,650
Deferred taxes	14,737	1,621	37,436	34,562
Capitalization of interest	(57,497)	(44,751)	(228,557)	(240,273)
Inflation adjustment - acquisition of participation	-	(27)	(26)	(536)
Inflation adjustment of judicial deposits	(2,236)	(1,944)	(6,877)	(5,770)
Reversal of impairment	(202,659)	-	(202,659)	-
Provision for income and social contribution taxes payable	223,885	214,603	561,262	585,138
Provision for rebalance of Ecovias Sul	(21,362)	-	(60,199)	-
Changes in operating assets	(51,196)	(43,595)	(423,996)	(175,919)
Clients	(7,659)	5,870	(110,608)	(45,050)
Related parties	(9)	(4)	(5)	(4)
Taxes recoverable	592	2,148	(62,602)	(25,027)
Prepaid expenses	8,762	(605)	(11,592)	(17,215)
Payment of judicial deposits	3,370	(280)	4,267	(4,103)
Other receivables	(56,252)	(50,724)	(243,456)	(84,520)
Changes in operating liabilities	(198,276)	(270,329)	(809,166)	(938,893)
Suppliers	50,030	1,477	(8,723)	(85,486)
Payroll and related obligations	30,984	32,568	21,985	27,761
Taxes, fees and contributions payable	11,140	1,594	20,221	(5,820)
Related parties	36,465	(1,770)	(32,823)	(28,480)
Payment of provision for civil, labor and tax losses	(12,115)	(9,963)	(29,274)	(41,358)
Payment of provision for maintenance and construction works	(55,273)	(44,166)	(149,630)	(130,088)
Other accounts payable	(42,715)	(16,884)	(3,690)	8,601
Payment of obligations with Concession Fee	(38,418)	(35,662)	(112,495)	(106,932)
Payment related to Leniency Agreement and Agreements with Former Executives	-	(1)	(25,330)	(31,922)
Payment of income and contribution taxes	(178,374)	(197,522)	(489,407)	(545,169)
Cash provided by operating activities	1,392,962	1,045,689	3,309,985	2,784,841
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES				
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(1,181,252)	(1,033,415)	(5,299,495)	(2,580,578)
Effect of receipt by sale of Elog	-	5,194	3,635	15,694
Financial investments - reserve account	64,063	32,639	(5,655)	22,366
Financial investments	(2,221,519)	(1,000,736)	(1,190,106)	(2,436,790)
Net cash used in investment activities	(3,338,708)	(1,996,318)	(6,491,621)	(4,979,308)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES				
Payment of obligations with Concession Fee	-	(27,366)	(9,122)	(80,921)
Funding through loans, financing and debentures	5,911,934	622,794	10,831,737	4,762,499
Payment of loans, financing, debentures and leasing	(4,143,405)	(71,064)	(6,662,458)	(2,990,969)
Capital contribution - non-controlling shareholders	-	-	11,200	-
Payment of dividends and interest on equity	(214,720)	(135,271)	(214,720)	(135,271)
Interest paid	(617,244)	(342,569)	(1,711,885)	(1,470,656)
Acquisition of stake - non-controlling shareholders - Ecovias Capixaba	-	(3,351)	-	(10,334)
Cash provided by (used in) financing activities	936,565	43,173	2,244,752	74,348
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(1,009,181)	(907,456)	(936,884)	(2,120,119)
Cash and cash equivalents - at start of period	2,409,899	2,311,578	2,337,602	3,524,241
Cash and cash equivalents - at end of period	1,400,718	1,404,122	1,400,718	1,404,122
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(1,009,181)	(907,456)	(936,884)	(2,120,119)

EXHIBIT V

DEBT (R\$ million)	09/30/2025	06/30/2025	Chg.	Rate	Maturity
Highway Concessions	17,644.0	16,016.6	10.2%		
Debentures of the 1st Issue - Ecovias Raposo Castello	2,318.8	2,255.0	2.8%	IPCA + 8.1773% p.a.	March-29
Debentures of the 1st Issue - Ecovias Noroeste Paulista	-	1,443.6	n.m.	CDI + 2.50% p.a.	September-25
Debentures of the 2nd Issue - Ecovias Noroeste Paulista	-	823.4	n.m.	CDI + 1.35% p.a.	September-25
Debentures of the 3rd Issue - Ecovias Noroeste Paulista (1st serie)	2,048.0	-	n.m.	IPCA + 8.3702% p.a.	December-47
Debentures of the 3rd Issue - Ecovias Noroeste Paulista (2nd serie)	299.7	-	n.m.	IPCA + 8.3702% p.a.	December-47
Debentures of the 1st Issue - Ecovias Ponte	302.6	297.0	1.9%	IPCA + 4.4% p.a.	October-34
Debentures of the 2nd Issue - Ecovias Cerrado	789.3	770.9	2.4%	IPCA + 6.35% p.a.	September-27
Debentures of the 2nd Issue - Ecovias Capixaba	651.2	-	n.m.	CDI + 0.75% p.a.	September-26
Debentures of the 6th Issue - Ecovias Imigrantes	1,726.9	1,738.9	-0.7%	IPCA + 6.095% p.a.	February-33
Debentures of the 7th Issue - Ecovias Imigrantes	1,417.6	1,463.3	-3.1%	CDI + 1.25% p.a.	February-32
Debentures of the 1st Issue - Ecovias Araguaia	662.3	669.5	-1.1%	IPCA + 6.66% p.a.	July-51
Debentures of the 6th Issue - Ecovias Sul	84.9	81.7	3.9%	CDI + 0.65% p.a.	November-25
Debentures of the 7th Issue - Ecovias Sul	74.1	71.3	3.9%	CDI + 0.80% p.a.	February-26
Debentures of the 3rd Issue - Ecovias Leste Paulista (1st serie)	453.2	479.2	-5.4%	IPCA + 7.55% p.a.	March-30
Debentures of the 3rd Issue - Ecovias Leste Paulista (2nd serie)	765.6	775.0	-1.2%	IPCA + 8.15% p.a.	March-35
Debentures of the 1st Issue - Ecovias Minas Goiás	109.0	105.5	3.3%	IPCA + 9% p.a.	December-29
Debentures of the 2nd Issue - Ecovias Minas Goiás (1st serie)	449.3	-	n.m.	IPCA + 8.59% p.a.	December-38
Debentures of the 4th Issue - Ecovias Rio Minas (1st serie)	1,360.4	1,385.6	-1.8%	IPCA + 8.3939% p.a.	September-47
Debentures of the 2nd Issue - Ecovias Norte Minas	548.4	574.4	-4.5%	IPCA + 7.10% a.a	March-43
Finem BNDES - Ecovias Ponte	45.5	46.4	-1.8%	TJLP + 3.48% p.a.	August-32
Finem BNDES - Ecovias Ponte	99.3	101.0	-1.7%	TJLP + 3.48% p.a.	December-32
Finem BNDES - Ecovias Ponte	57.0	57.6	-1.1%	TJLP + 3.48% p.a.	June-34
Finem BNDES - Ecovias Capixaba	143.9	149.9	-4.0%	TJLP + 3.84% p.a.	June-30
Finem BNDES - Ecovias Capixaba	83.1	88.2	-5.8%	TJLP + 3.84% p.a.	December-28
Finame - Ecovias Norte Minas	7.6	10.9	-30.0%	IPCA+6.52% p.a. to IPCA+8.10% p.a	December-26
Finem BNDES - Ecovias Norte Minas	1,024.0	853.4	20.0%	TLP + 3.49% p.a. (IPCA + 5.23% p.a.)	June-43
Finem BNDES - Ecovias Minas Goiás	373.6	374.9	-0.3%	TJLP + 2% p.a.	December-38
BDMG - Ecovias Minas Goiás	105.5	104.1	1.3%	TJLP + 2% p.a.	December-38
FINISA - Ecovias Minas Goiás	286.2	287.2	-0.3%	TJLP + 2% p.a.	December-38
FDCO - Ecovias Minas Goiás	122.2	119.9	1.9%	7.5% p.a.	April-36
Banco da Amazônia (BASA) - Ecovias Araguaia	199.4	201.4	-1.0%	IPCA + 2.50% p.a.	July-46
Finem BNDES - Ecovias Araguaia	689.9	687.1	0.4%	IPCA + 7.70% p.a.	September-51
Banco do Nordeste (BNB) - Ecovias Rio Minas	345.5	-	n.m.	IPCA + 2.92% p.a. ¹	July-47
EcoRodovias Concessões e Serviços	5,235.6	4,988.4	5.0%		
Debentures of the 8th Issue (3rd serie)	47.3	46.4	2.1%	IPCA + 5.5% p.a.	April-26
Debentures of the 11th Issue	-	1,101.2	n.m.	CDI + 1.60% p.a.	August-27
Debentures of the 12th Issue	48.1	650.6	-92.6%	CDI + 2.65% p.a.	June-26
Debentures of the 13th Issue (1st serie)	65.9	224.9	-70.7%	CDI + 1.85% p.a.	October-28
Debentures of the 13th Issue (2nd serie)	640.4	613.2	4.4%	CDI + 2.35% p.a.	October-30
Debentures of the 13th Issue (3rd serie)	200.4	196.4	2.0%	IPCA + 6.8285% p.a.	October-33
Debentures of the 14th Issue (1st serie)	944.9	921.8	2.5%	IPCA + 6.82% p.a.	June-31
Debentures of the 14th Issue (2nd serie)	886.5	864.4	2.6%	IPCA + 7.11% p.a.	June-34
Debentures of the 14th Issue (3rd serie)	379.0	369.5	2.6%	IPCA + 7.31% p.a.	June-39
Debentures of the 16th Issue	2,023.0	-	n.m.	CDI + 1.20% p.a.	July-31
EcoRodovias Infraestrutura e Logística	287.6	298.2	-3.6%		
Debentures of the 6th Issue	287.6	298.2	-3.6%	CDI + 2.00% p.a.	March-27
Holding do Araguaia	1,647.8	1,609.2	2.4%		
Debentures of the 1st Issue	1,647.8	1,609.2	2.4%	IPCA + 6.66% p.a.	October-36
GROSS DEBT²	24,815.0	22,912.4	8.3%		

1) Considering an on-time payment bonus of 0.85 applied to the spread (IPCA + 3.44% p.a.).

2) It does not take into account Obligations with Concession Fees and Leasing.

EXHIBIT VI

3rd issue of incentivized debentures of Ecovias Noroeste Paulista				
Series	1st	2nd	3rd ¹	4th ¹
Amount (R\$ million)	2,050	300	665	940
Cost	IPCA + 8,3702% p.a.	IPCA + 8,3702% p.a.	IPCA + 8,30% p.a.	IPCA + 8,30% p.a.
Yield	half-yearly (from 12/15/2025)	half-yearly (from 12/15/2025)	half-yearly	half-yearly
Disbursement	September-2025	September-2025	Until 6/30/2030	Until 6/30/2030

1) The yields of the 3rd and 4th series will be paid only after disbursement, on the same dates as the 1st and 2nd series.

Amortization Schedule 3rd issue of incentivized debentures of Ecovias Noroeste Paulista				
Series	1st	2nd	3rd	4th
Amount (R\$ million)	2,050	300	665	940
June-2031	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
December-2031	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%
June-2032	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
December-2032	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
June-2033	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
December-2033	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
June-2034	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
December-2034	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
June-2035	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%
December-2035	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%
June-2036	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%
December-2036	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%
June-2037	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
December-2037	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
June-2038	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
December-2038	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%
June-2039	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%
December-2039	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%
June-2040	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%
December-2040	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%
June-2041	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%
December-2041	2.95%	2.95%	2.95%	2.95%
June-2042	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
December-2042	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
June-2043	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%
December-2043	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%
June-2044	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
December-2044	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
June-2045	5.60%	5.60%	5.60%	5.60%
December-2045	5.60%	5.60%	5.60%	5.60%
June-2046	5.80%	5.80%	5.80%	5.80%
December-2046	5.80%	5.80%	5.80%	5.80%
June-2047	5.97%	5.97%	5.97%	5.97%
December-2047	5.97%	5.97%	5.97%	5.97%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

EXHIBIT VII

2nd issue of incentivized debentures of Ecovias Minas Goiás			
Series	1st	2nd	3rd
Amount (R\$ million)	450	50	50
Cost	IPCA + 8,59% p.a.	IPCA + 8,59% p.a.	IPCA + 8,59% p.a.
Yield	half-yearly (from 6/15/2026)	half-yearly (from 6/15/2028)	half-yearly (from 6/15/2030)
Disbursement	September-2025	Until 12/31/2028	Until 12/31/2030

Amortization Schedule 2nd issue of incentivized debentures of Ecovias Minas Goiás			
Series	1st	2nd	3rd
Amount (R\$ million)	450	50	50
June-2027	4.00%		
December-2027	4.00%		
June-2028	4.00%		
December-2028	5.00%		
June-2029	5.00%	7.50%	
December-2029	6.00%	7.50%	
June-2030	0.05%	0.05%	
December-2030	0.05%	0.05%	
June-2031	0.05%	0.10%	0.10%
December-2031	0.05%	0.10%	0.10%
June-2032	1.70%	3.50%	0.10%
December-2032	1.70%	3.50%	0.10%
June-2033	3.50%	4.50%	8.30%
December-2033	3.50%	4.50%	8.30%
June-2034	3.50%	5.00%	8.30%
December-2034	3.50%	5.00%	8.30%
June-2035	5.00%	5.00%	8.30%
December-2035	5.00%	5.00%	8.30%
June-2036	6.00%	6.00%	8.30%
December-2036	6.00%	6.00%	8.30%
June-2037	8.00%	8.35%	8.30%
December-2037	8.00%	8.35%	8.30%
June-2038	8.00%	10.00%	8.30%
December-2038	8.40%	10.00%	8.30%
Total	100.00%	100.00%	100.00%