MOODY'S LOCAL

Brasil

CONTATOS

Naomi Gozzi
Sr Credit Analyst/ML
Analista Líder
+55.11.3956.8798 tel
Naomi.Gozzi@moodys.com

Patricia Maniero
Dir Mgr-Credit Analyst/ML
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Gianpaolo Zanini
Associate/ML
+55.11.3043.6073 tel
Gianpaolo.Zanini@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui rating AAA.br à Smart Fit; perspectiva estável

São Paulo, 16 de novembro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu, hoje, o Rating de Emissor AAA.br à Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. ("Smart Fit" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

Emissor | Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AAA.br	Estável		

Fundamentos do(s) rating(s)

O Rating de Emissor AAA.br atribuído à Smart Fit reflete seu perfil de negócios robusto, sustentado pela ampla escala, pela liderança no setor de academias na América Latina, com elevada capilaridade e marcas fortes, e pela boa diversificação geográfica e de negócios. O rating também incorpora o histórico consistente de expansão e maturação das novas unidades, com margens relativamente estáveis, além da alavancagem bruta moderada, forte liquidez e elevada flexibilidade financeira.

Por outro lado, ponderamos a atuação em um segmento de consumo discricionário e altamente competitivo, marcado por elevada rotatividade de clientes e baixos custos de migração. O elevado ritmo de expansão também deve manter o fluxo de caixa livre negativo nos próximos 12 a 18 meses, o que torna necessária uma gestão ativa dos passivos financeiros. Esses riscos são parcialmente mitigados pelo amplo acesso da Companhia ao mercado de capitais e pela expectativa da manutenção de uma política financeira prudente e disciplinada. Por fim, também consideramos a cobertura de juros limitada.

LIDERANÇA NA AMÉRICA LATINA: A Smart Fit é líder no setor de academias na América Latina, com operações em 16 países na região e no Marrocos. Sua forte posição competitiva é sustentada pela ampla escala e capilaridade de suas operações, pela diversificação geográfica e pela força de suas marcas.

A escala de suas operações contribui para a ampla capilaridade da rede, além de proporcionar vantagens de custo e maior flexibilidade na política de preços frente a concorrentes de menor porte. Ao final de setembro de 2026, a Smart Fit contava com 2.259 academias, sendo 1.822 próprias e 437 franquias. Seu modelo operacional padronizado e escalável, aliado ao histórico de execução na abertura de unidades e ao relacionamento com desenvolvedores imobiliários, favorece o acesso a localizações

estratégicas e a replicação eficiente do modelo em novos mercados. A elevada intensidade de capital necessária para a abertura de novas unidades, combinada à densidade da rede e ao reconhecimento da marca, eleva as barreiras para operadores que busquem replicar sua escala e capilaridade.

A Smart Fit é a principal marca do grupo, cujo portfólio também inclui a Bio Ritmo, no segmento premium, a BeOn, que reúne as marcas de studios, e as plataformas de benefícios corporativos TotalPass e FitPass, voltadas ao acesso a academias e serviços de bem-estar. Essas plataformas têm ganhado relevância no grupo e, ao final de setembro de 2026, detinham participação de mercado de cerca de 37% no Brasil e 78% no México entre os agregadores de academias.

A Companhia tem ampliado sua atuação para além das academias tradicionais, construindo um ecossistema de fitness e bem-estar que diversifica sua oferta de serviços e amplia os pontos de contato com sua base, com o objetivo de fortalecer a retenção em um setor caracterizado pela elevada rotatividade de clientes e por baixos custos de migração entre operadores.

DIVERSIFICAÇÃO DE NEGÓCIOS, GEOGRÁFICA E DE CLIENTES: As academias próprias Smart Fit são a principal fonte de receitas: representaram 87% da receita líquida total nos doze meses até setembro de 2026 ("UDM 3T26"). A contribuição de outras fontes de receita tem aumentado, incluindo royalties de franquias e receitas de negócios como TotalPass e BeOn, que, em conjunto, representaram 10% nos UDM 3T26, ante 8% em 2025 e 6% em 2024. O segmento premium de academias respondeu pelos 3% restantes.

A diversificação geográfica também reduz a exposição da Companhia a um único mercado: nos UDM 3T26, o Brasil respondeu por 44% da receita líquida, seguido pelo México, com 21%, e pelos demais países, com 35%. A expansão para novas geografias envolve riscos de execução e adaptação às condições competitivas e de consumo locais, parcialmente mitigados pela experiência da Companhia na expansão internacional e, em determinados mercados, pela entrada inicial por meio de franquias com operadores locais. A base de clientes é amplamente pulverizada, com 6,2 milhões de clientes ao final de setembro de 2026, dos quais 4,7 milhões nas academias próprias. Por fim, a Companhia não apresenta concentração relevante de fornecedores.

PERSPECTIVAS FAVORÁVEIS PARA O SETOR FITNESS: Esperamos que o setor de academias na América Latina mantenha perspectivas favoráveis de crescimento, sustentadas pela maior conscientização da população quanto aos benefícios da atividade física e pela penetração ainda baixa na região em comparação com mercados desenvolvidos. O segmento de alto valor e baixo preço deve continuar se beneficiando desse movimento, ao ampliar o acesso de consumidores de menor renda. Por outro lado, o setor permanece fragmentado e competitivo, com elevada rotatividade de clientes e baixos custos de migração entre operadores, o que exige a constante atração de novos membros e retenção da base existente. Esses fatores, aliados à exposição a ciclos de renda e consumo e à sensibilidade a mudanças nos hábitos e preferências dos consumidores, podem pressionar o crescimento da base de clientes e a rentabilidade dos operadores.

TRAJETÓRIA DE INTENSA EXPANSÃO DA REDE: A Companhia intensificou a expansão de sua rede nos últimos anos. Nos UDM 3T26, foram adicionadas 392 academias à rede, incluindo unidades próprias e franquias. Desse total, 291 foram academias próprias (desconsiderando 30 unidades adquiridas da Evolve Participações em Sociedades S.A. em agosto de 2026), ante 177, 263 e 276 em 2023, 2024 e 2025, respectivamente. Em razão desse forte ritmo, uma parcela relevante da rede ainda está em fase de maturação: ao final de setembro de 2026, 63% das academias eram consideradas maduras (com pelo menos 24 meses de operação), ante 65% em setembro de 2025.

As safras recentes têm amadurecido com rentabilidade em linha ou acima das unidades maduras. A safra de 2023 concluiu seu ciclo de maturação no 4T25 com margem bruta de 53%, enquanto as safras de 2024 e 2025 atingiram 54% e 52%, respectivamente, no 3T26. As unidades maduras, por sua vez, mantiveram margem bruta próxima de 52%

ao longo de 2025, com redução para 50% no 3T26, refletindo principalmente a concentração de maiores despesas de manutenção no período.

Embora as safras recentes apresentem evolução favorável e, até o momento, a expansão não tenha resultado em deterioração da rentabilidade das unidades maduras, ponderamos o risco de canibalização decorrente do crescente adensamento da rede. Esse risco poderá pressionar a produtividade e a rentabilidade por academia à medida que a Companhia avança em sua estratégia de expansão. Prospectivamente, projetamos a manutenção de um ritmo elevado de crescimento, com cerca de 340 novas unidades em 2026 e aproximadamente 300 unidades por ano a partir de 2027, das quais cerca de 80% serão próprias.

CRESCIMENTO ROBUSTO E RENTABILIDADE ESTÁVEL: A expansão da rede, a maturação das novas unidades, os reajustes de preços e a crescente contribuição de outras receitas, complementados por aquisições pontuais, sustentaram o forte crescimento da receita da Smart Fit nos últimos anos. A receita líquida consolidada atingiu R$ 8,6 bilhões nos UDM 3T26, ante R$ 4,2 bilhões em 2023, refletindo ampla escala de operações sob nossa metodologia. Apesar dos ganhos de escala, a margem EBITDA reportada permaneceu relativamente estável em torno de 48%, uma vez que os benefícios decorrentes da maturação das unidades e da diluição de custos têm sido compensados pelo elevado ritmo de expansão, que mantém parcela relevante da rede em fase de maturação. A margem EBITDA ajustada (incluindo receita financeira ajustada) permaneceu em torno de 53% desde 2023.

Projetamos que a receita líquida seguirá com ritmo de crescimento acelerado, de cerca de 20% nos próximos 12 a 18 meses, sustentado pela abertura de novas unidades, reajustes de preços em linha com a inflação e crescimento da base de clientes. Esperamos que a margem EBITDA, excluindo a receita financeira ajustada, permaneça próxima de 48%, refletindo a maturação gradual das novas unidades e os benefícios de escala, compensados pela continuidade do elevado ritmo de expansão. A margem EBITDA ajustada deverá ficar próxima a 51%, com EBITDA ajustado de aproximadamente R$ 5,4 bilhões, principalmente em função da menor contribuição esperada da receita financeira ajustada, e não de uma deterioração da rentabilidade operacional.

FORTE GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA, MAS FCF PRESSIONADO PELA EXPANSÃO: A Smart Fit apresenta forte geração operacional de caixa, beneficiada pelo crescimento de seus resultados e por um modelo de negócios com baixa necessidade de capital de giro. Nos UDM 3T26, a geração de caixa operacional ajustada (CFO, incluindo juros e impostos pagos) atingiu R$ 2,1 bilhões, equivalente a 46% do EBITDA ajustado, próximo à média de 49% registrada entre 2023 e 2025.

A pressão sobre o fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos, pagamento de arrendamento e dividendos) se intensificou nos últimos anos com a aceleração das aberturas de novas unidades a cada ano. Em 2024 e 2025, o FCF foi negativo em média em R$ 1,2 bilhão por ano, alcançando R$ 1,7 bilhão nos UDM 3T26. Nesse período, os investimentos somaram R$ 2,8 bilhões — dos quais R$ 2,2 bilhões foram destinados à expansão —, acima da média anual de R$ 2,1 bilhões entre 2024 e 2025. Somam-se a isso R$ 775 milhões em pagamentos de principal de arrendamentos e R$ 224 milhões em dividendos.

Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos crescimento do CFO para cerca de R$ 3,0 bilhões, acompanhando a expansão dos resultados. Ainda assim, investimentos e pagamentos de principal de arrendamentos, estimados em conjunto em cerca de R$ 3,3 bilhões, aliados aos retornos aos acionistas, devem manter o FCF negativo, embora em menor magnitude, em cerca de R$ 600 milhões.

ALAVANCAGEM MODERADA, COM COBERTURA DE JUROS MAIS LIMITADA: A dívida bruta ajustada da Smart Fit aumentou nos últimos anos, refletindo a estratégia de financiar a expansão da rede por meio de uma combinação de geração de caixa e endividamento. Apesar disso, o crescimento do EBITDA tem contribuído para manter a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) em patamares moderados, com gradual redução nos últimos

períodos, atingindo 3,3x nos UDM 3T26, frente a 3,8x em 2024 e 3,6x em 2025. A cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) é mais limitada e permaneceu próxima a 1,6x desde 2023.

Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos redução gradual da alavancagem para cerca de 3,1x ao final de 2027, sustentada pelo crescimento do EBITDA, e não pela redução da dívida bruta. Embora esperemos uma melhora gradual do FCF, os investimentos elevados devem manter a geração de caixa livre negativa, limitando a capacidade de redução do endividamento e resultando em consumo gradual da posição de caixa nesse horizonte da projeção. A cobertura de juros ajustada deve permanecer próxima ao patamar atual com o aumento das despesas de juros de arrendamentos.

LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA FINANCEIRA: Ao final de setembro de 2026, a Companhia mantinha R$ 3,3 bilhões em caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo, frente a R$ 1,1 bilhão de dívida financeira de curto prazo, ou R$ 1,96 bilhão ao considerarmos os arrendamentos. A dívida bruta ajustada totalizava R$ 14,9 bilhões, sendo R$ 6,8 bilhões em obrigações de arrendamento. A dívida financeira era composta principalmente por debêntures sem garantia (64%) e empréstimos e financiamentos (36%), contratados nas diferentes entidades do grupo de acordo com suas necessidades de financiamento e respectivas capacidades de geração de caixa. A Smart Fit, entidade consolidadora (46% EBITDA reportado nos nove meses até setembro de 2026), garante determinadas dívidas de suas subsidiárias. Ainda, destacamos que existem cláusulas de vencimento antecipado cruzado entre entidades do grupo.

Embora a posição de caixa cubra confortavelmente os vencimentos de curto prazo e o cronograma de amortização seja alongado, a expectativa de FCF negativo nos próximos 12 a 18 meses reforça a importância de uma gestão prudente da liquidez e do endividamento.

Nesse contexto, avaliamos que a Smart Fit possui elevada flexibilidade financeira, sustentada por seu amplo e comprovado acesso ao mercado de capitais e pela capacidade de ajustar, se necessário, o ritmo de investimentos e a distribuição de dividendos, de forma a preservar suas métricas de crédito e uma posição confortável de liquidez. Essa avaliação também considera a adoção de uma política financeira prudente, incluindo a gestão ativa e tempestiva de seus passivos, com foco no alongamento do perfil de vencimentos e na redução dos custos de financiamento.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável incorpora nossa expectativa de que a Smart Fit mantenha seu forte perfil de negócios, com execução prudente de seu plano de expansão, preservando níveis saudáveis de rentabilidade e forte geração de caixa. Esperamos também disciplina na alocação de capital, de forma a preservar níveis controlados de alavancagem e uma posição adequada de liquidez, apoiada pela posição confortável de caixa frente aos vencimentos de curto prazo e pelo cronograma de amortização alongado.

Fatores que poderiam levar a uma elevação do(s) rating(s)

O rating está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do(s) rating(s)

O rating poderá ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de seu perfil de negócios ou geração operacional, como a piora persistente da rentabilidade. Pressões negativas também podem decorrer da perda de flexibilidade financeira e deterioração em sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating poderá ser rebaixado caso a alavancagem

bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) mantenha-se acima de 3,5x de maneira sustentada.

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo (SP), a Smart Fit é líder no mercado de academias na América Latina. A Companhia opera academias pelas marcas Smart Fit e Bio Ritmo, studios pela BeOn e plataformas de benefícios corporativos por meio do TotalPass e FitPass, além de oferecer serviços digitais de fitness e bem-estar.
Com capital aberto, possui ações negociadas no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável), e não possui acionista controlador. A família fundadora Corona permanece como acionista de referência. Nos UDM 3T26, a Companhia reportou receita líquida de R$ 8,6 bilhões e margem EBITDA ajustada pela agência de 53%.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

Visite a seção de metodologias em https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/ para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moodys Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	16/11/2026	---

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em https://moodyslocal.com.br/, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY´S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY´S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY´S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY´S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY´S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY´S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Sevice, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.

.