

CONTATOS

Alain Nicolau
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
alain.nicolau@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Felipe Lima
Associate ML
felipe.lima@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil atribui A.br à Espaçolaser;
perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 6 de maio de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje pela primeira vez o Rating de Emissor 'A.br' à Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A. ("Corpóreos"). A perspectiva é estável.

A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da Corpóreos com base nas demonstrações financeiras consolidada da MPM Corpóreos S.A ("Espaçolaser" ou "Companhia"), sua controladora integral, diante da fortes vínculos entre ambas as entidades.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A				
Rating de Emissor	A.br	Estável	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

O Rating de Emissor A.br atribuído à Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A reflete sua posição de liderança no competitivo mercado de depilação a laser no Brasil, sustentada pela reconhecida marca, diversificação geográfica e fundamentos positivos para o setor. Ao longo dos últimos anos, a Companhia apresentou crescimento sequencial, com manutenção de margens acima da média - considerando que seus principais competidores estão fechando ou mudando de segmento de negócios.

Por outro lado, o rating considera a escala moderada, e a baixa cobertura de juros diante principalmente do alto custo de suas dívidas. Com uma posição de liquidez que demanda uma gestão de passivos constante e proativa, a Moody's Local Brasil considera que a Companhia será bem-sucedida ao endereçar seus vencimentos de dívida de curto prazo de forma tempestiva.

A Espaçolaser é a maior empresa do setor de depilação a laser no Brasil, detendo uma participação de mercado dominante – cerca de 40%, enquanto seus principais competidores têm reduzido de tamanho e mudado o foco para outros segmentos de beleza, como tratamentos faciais. Segundo estudos da própria Companhia, o mercado de depilação a laser praticamente dobrou de tamanho de 2019 até 2023, atingindo quase R\$ 12 bilhões em vendas, e a penetração de mercado chegando a 15% comparado com 5% no mesmo período. A baixa penetração do mercado, em conjunto com o forte reconhecimento de seus clientes, o que resulta em uma recorrência de compra extremamente alta e recomendações espontâneas, são importantes fatores positivos ao crédito.

Sua diversificação de negócios é boa, frente outras empresas brasileiras. A Companhia possui uma forte diversificação de lojas, que estão localizadas em todos os estados brasileiros, além de operar em quatro países da América Latina (Paraguai, Argentina, Chile e Colômbia). Por outro lado, a atuação em apenas um segmento de negócios (depilação a laser) e a concentração relevante em um fornecedor estrangeiro para sua máquina de depilação são pontos de atenção. No que tange ao fornecimento de suas máquinas, ponderamos que o fato da Espaçolaser ser o principal cliente do seu fornecedor nesse segmento e testar outras tecnologias disponíveis no mercado são mitigadores desse risco. Atualmente, por exemplo, a Companhia está perto de ter um fornecedor local de máquinas de Alexandrite, o que reduziria de forma relevante o investimento necessário para comprar uma máquina.

Com atuação em um mercado com forte concorrência, a Espaçolaser apresentou forte crescimento de receita, sendo uma das primeiras entrantes no mercado de depilação a laser com escala. A Espaçolaser apresentou taxas de crescimento similares ao mercado, tendo atingindo uma receita líquida de R\$ 1,030 milhões em 2024, comparado R\$ 1,006 milhão em 2023 e R\$ 907 milhões em 2022. Ao mesmo tempo, suas margens operacionais são acima da média de mercado. Desde 2022, observamos que a Companhia tem sido capaz de aumentar suas margens sequencialmente através de: (i) incremento de preços, dada saída de alguns competidores do mercado; (ii) redução de custos - parcialmente impulsionada pela mudança regulatória que permitiu a contratação de perfis variados de funcionários, como biomédicos e (iii) maior diluição de seus custos fixos com o aumento de escala. Em 2024, sua margem EBITDA ajustada foi de 26%, ante uma média de 24% entre 2022 e 2023. Por fim, a Companhia voltou a apresentar lucro líquido positivo em 2024, atingindo R\$ 2 milhões comparado com prejuízo de R\$ 26 milhões em 2023. A métrica de EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil considera receitas financeiras.

Com o aumento incremental de EBITDA e certa estabilidade do endividamento, as métricas de crédito da Companhia têm apresentado uma trajetória de melhora ao longo dos últimos anos. Sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) está em patamares moderados (3,3x em 2024, comparado com 3,5x em 2023 e 4,5x em 2022), no entanto sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) ainda está em níveis pressionados (1,0x em 2024, comparado com 1,1x em 2023 e 1,0x em 2022). A métrica de dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil considera arredamentos.

Historicamente, o fluxo de caixa livre (FCF) se mostrou pressionado diante da elevada despesa financeira, longo ciclo de caixa pela dinâmica de financiamento de seus clientes e investimentos na compra de maquinário. Com a melhora de EBITDA e da interrupção da abertura de lojas, o FCF tem apresentado uma trajetória positiva, tendo encerrado em R\$ 49 milhões em 2024, ante uma queima de caixa de R\$ 95 milhões em 2022-23.

Para os próximos 12 - 18 meses, projetamos que a Espaçolaser continuará expandindo de forma gradual, diante dos desafios do cenário macroeconômico marcado por alta taxa de juros e inflação, e em linha com o crescimento do mercado de depilação a laser, embora majoritariamente por meio de abertura de franquias (não demandam capital). Ainda, consideramos que haverá uma expansão gradual de suas margens, para níveis próximos a 27% de margem EBITDA ajustada, conforme medidas de custo adicionais sejam implementadas. Com isso, esperamos que a Companhia opere com uma alavancagem bruta ajustada em torno de 3,0x e uma cobertura de juros ajustada em torno de 1,3x. Por

fim, acreditamos que o FCF permanecerá positivo em torno de R\$ 40-50 milhões, ao considerar uma redução do prazo de pagamento, *capex* (incluindo arrendamento) de R\$ 50-60 milhões e ausência de dividendos.

A Companhia mantém um perfil de liquidez administrável, com caixa suficiente para os vencimentos de curto prazo, mas o baixo FCF continuará demandando uma gestão financeira proativa. Em dezembro de 2024, a Espaçolaser possuía uma posição de caixa de R\$ 224 milhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 181 milhões (dos quais, R\$ 31 milhões são relacionados aos arrendamentos), permitindo uma relação de cobertura de 1,2x. Seu cronograma de amortização de dívida financeira apresentava torres de vencimento de aproximadamente R\$ 150 milhões, R\$ 160 milhões e R\$ 190 milhões em 2026, 2027 e 2028, respectivamente. Nosso cenário base considera que a Companhia terá sucesso na gestão de passivos de maneira tempestiva, de modo a não acrescentar uma pressão adicional em sua posição de liquidez.

A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da Corpóreos com base nas demonstrações financeiras consolidada da Espaçolaser, dado os vínculos operacionais e os legais. Além da Corpóreos representar cerca de 85% do EBITDA da Companhia, todas as dívidas da Corpóreos (54% da dívida do grupo) e da Companhia (46%) possuem cláusulas de garantia cruzada. Caso haja alterações na estrutura do grupo e alocação da dívida, a Moody's Local Brasil analisará os devidos impactos.

A perspectiva estável leva em consideração a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Companhia manterá suas métricas de crédito, ao mesmo tempo que será bem-sucedida e tempestiva na gestão de passivos financeiros e prudente na alocação de capital.

Fundada em 2004, na cidade de São Paulo (SP), a Espaçolaser é a maior empresa brasileira no segmento de depilação a laser, com um total 872 unidades na América Latina, sendo 806 delas no Brasil. No ano de 2024, a Companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 1,0 bilhão, com uma margem EBITDA de 25,8% e margem líquida de 0,2%. A Companhia é listada no Novo Mercado da bolsa de valores de São Paulo, [B3 S.A – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) desde 2021. Os principais acionistas são a L Catterton com 17% e Ygor Moura (fundador) com 17%.

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

O rating da Espaçolaser poderia ser elevado caso a Companhia consiga fortalecer seu perfil de liquidez e sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) para níveis acima de 1,3x, ao mesmo tempo em que mantenha uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) em torno de 2,5x de forma sustentada.

O rating da Espaçolaser poderia ser rebaixado caso a Companhia apresente deterioração operacional e/ou piora em sua liquidez. Quantitativamente, uma alavancagem bruta ajustada acima de 3x e/ou cobertura de juros ajustada de 1,0x de forma sustentada podem levar a ações negativas de rating.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

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. ("Moody's 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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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:

Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Emissor	06/05/2025	--

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>.

© 2025 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEQUADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. 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 DESTINADAS 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 CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida 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 ratings de crédito seja de suficiente qualidade e proveniência 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 ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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 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 inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, 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 específico atribuído 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 aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo 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 PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, 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, divulga 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., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("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.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, 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 CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo 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, utilizadas ou consideradas, 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): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. 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.