RELATÓRIO GYM BANK FIDC - ATRIBUIÇÃO

GYM BANK FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Fevereiro De 2026

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0108-2025- FIDC - SENIOR	BBB+(FE) CP3(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0107-2025- FIDC - MEZANINO	BB+(FE) CP4(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0108-2025 / FIDC - Senior / 63.642.432/0001-16

Atribuição dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

FE0107-2025 / FIDC - Mezanino / 63.642.432/0001-16

Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 23/02/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings atribuiu as classificações de risco preliminares BBB+ no longo prazo e CP3 no curto prazo para a classe de cotas seniores, e BB+ no longo prazo e CP4 no curto prazo para a classe de cotas mezaninos para o GYM BANK FIDC. A perspectiva é estável para ambas as cotas.

As classificações de risco preliminares, se fundamentaram em documentos e minutas enviadas pelo Consultor do Fundo. O rating preliminar tem validade de 30 dias, a partir dessa data, e apenas será confirmado a partir da apresentação dos documentos finais da operação.

Os ratings das cotas estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, originados a partir da aquisição ou aluguel de equipamentos de musculação provenientes do grupo Casa do Fitness. Além disso, são considerados os reforços de crédito através de subordinação para as cotas seniores (30% do PL) e para as cotas mezaninos (20% do PL) considerados adequados para a operação, sendo a concentração máxima de um mesmo devedor em até 25% em caso de Sacado Especial, 15% para sacados em faixas A ou B, ou limite máximo de R$ 3 milhões de reais.

Os ratings também consideram um elevado prazo médio da carteira em 18 meses informado pela Consultora. Esse prazo médio, representa um descasamento e risco de liquidez com o prazo de resgate de todas as cotas estipulado em D+180, mesmo com carência de 60 dias para pagamento de cotas seniores e 120 dias para as cotas mezaninos. Também pesa negativamente a ausência de um mecanismo de liquidez, de forma com que proporcione maior proteção aos cotistas.

O grupo Casa do Fitness (“CDF”) atua há mais de 20 anos no mercado fitness, com foco na venda e aluguel de equipamentos para musculação. O modelo de negócio atual conta com duas marcas próprias: Le Forzz (linha premium) e Starke (linha acessível). Além disso, o grupo possui exclusividade nacional de distribuição de equipamentos de musculação da marca Speedo e, parcerias com outras marcas internacionais.

Pesa positivamente o histórico de resiliência da Consultoria Especializada, K&F SERVIÇOS DE CONSULTORIA LTDA, responsável pela boa seleção da carteira de crédito em relação a solidez financeira dos cedentes/sacados operados, e ótimos critérios de elegibilidade/concentração aplicados no GFM FIDC. A Liberum Ratings avalia o GFM FIDC desde setembro de 2011. As classificações de risco estão em AA- no longo prazo e CP1 no curto prazo para a classe de cotas seniores, BBB+ no longo prazo e CP3 no curto prazo para a classe de cotas mezaninos, e B+ no longo prazo para a classe de cotas subordinadas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GYM BANK FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	63.642.432/0001-16
Data de Registro	12/11/2025
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	18 meses
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que sejam representados por Duplicatas, Contratos de locação de equipamentos, Contratos de venda de equipamentos, Contratos em Geral, Notas Promissórias, Notas Comerciais, CCBs, Cheques e Cartão de Crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 12% a.a. para Sacado Faixa A, CDI + 14% a.a. para Sacado Faixa B e CDI + 16% a.a. para Sacado Faixa C.
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	Até 25% em caso de Sacado Especial, 15% para sacados em faixas A ou B, ou limite máximo de R$ 3 milhões de reais
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	K&F SERVIÇOS DE CONSULTORIA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	A emitir
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	O resgate da cota terá carência de 60 dias, com resgate em até 180 dias.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	A emitir
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a.
Amortização / Resgate	O resgate da cota terá carência de 120 dias, com resgate em até 180 dias.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados, aumento expressivo do prazo médio da carteira e a piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das receitas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O prazo médio projetado da carteira pela consultora é de 18 meses, com o prazo de resgate de todas as cotas estipulado em D+180, mesmo que possua carência de 60 dias para pagamento de cotas Sêniores e 120 dias para as cotas Mezanino.

CONSULTORIA ESPECIALIZADA

A Liberum Ratings avalia o GFM FIDC desde setembro de 2011. As classificações de risco estão em AA- no longo prazo e CP1 no curto prazo para a classe de cotas seniores, BBB+ no longo prazo e CP3 no curto prazo para a classe de cotas mezaninos e B+ no longo prazo para a classe de cotas subordinadas. A perspectiva é estável para todas as cotas. Pesa positivamente o histórico de resiliência no desempenho do fundo, sob Consultoria Especializada da K&F SERVIÇOS DE CONSULTORIA LTDA. O histórico demonstra boa seleção da carteira de crédito em relação a solidez financeira dos cedentes/sacados operados, e ótimos critérios de elegibilidade/concentração aplicados.

CASA DO FITNESS

Casa do Fitness (“CDF”) atua há mais de 20 anos no mercado fitness, focada na venda e aluguel de equipamentos para musculação. Seu fundador, Renato Gabas, possui prévia experiência de 5 anos em outros players do mercado. A estrutura conta com cerca de 140 funcionários e 14 lojas físicas espalhadas pelo território nacional. Possuem dois centros de distribuição, localizados em Itajaí/SC e São José dos Campos, onde também está localizada a sede operacional.

O modelo de negócio atual conta com duas marcas próprias: Le Forzz (linha premium) e Starke (linha acessível). Além disso, o grupo possui exclusividade nacional de distribuição de equipamentos de musculação da marca Speedo e, parcerias com outras marcas internacionais. Os equipamentos vendidos ou alugados, possuem alta flexibilidade de utilização em academias, residências, condomínios, estúdios etc. A principal fonte de receita da companhia se mantém em redes de academia, onde se encontram em 80% das grandes redes.

A Liberum Ratings visitou a sede operacional da Casa do Fitness no dia 16/12/2025, em São José dos Campos/SP. Na visita, foi descrita a operação da empresa guiada pelo CFO e fundador da companhia. Atualmente, o fundador é o único sócio da holding (Gabas Holding) que detém 100% de participação nas companhias Casa do Fitness Comercio de Produtos Esportivos Digital Ltda e Casa do Fitness Importadora de Artigos Esportivos Ltda. Como processo de retenção de talentos, será distribuída futuramente uma participação para funcionários estruturais da companhia.

A análise de crédito é realizada diretamente pelo CFO da CDF contemplando: a) consulta de crédito PF e PJ; b) evolução do faturamento; c) análise das DF´s; d) garantias reais para valores superiores a R$ 1,0 milhão. Os clientes principais do grupo, são franqueados das principais redes de academia do país, sendo a análise feita a partir dos dados dos franqueados e não do grupo econômico da rede.

Atualmente, o mercado de academias no Brasil é o 2º maior no mundo, apenas atrás dos Estados Unidos. São mais de 30 mil de academias e milhões de praticantes ativos. O setor vem crescendo impulsionado por tendências como home fitness, studios e academias em condomínios. A previsão de crescimento anual de 12%, até 2028. Por outro lado, não há informações estruturadas sobre o segmento, dificultando a mensuração do volume e capacidade de seus concorrentes. O market share do segmento é bem diluído, e seus principais concorrentes possuem percentuais similares do mercado. Os principais concorrentes da CDF são: Kikos, Moviment, Matrix, Life Fitness e TechnoGym.

Além disso, o mercado fitness possui pouco histórico de antecipação de recebíveis e participação no mercado de capitais, trazendo maior imprevisibilidade em relação a outros segmentos.

Apesar de não descrito em Regulamento como cedente, o grupo Casa do Fitness (Casa do Fitness Digital e Importadora) possui bom, porém curto, histórico na base da Liberum Ratings; com volume presente adequado para a operação, baixo volume de vencidos e nenhuma marcação de PDD, com histórico em dois FIDCs (GFM e Libra II).

O grupo Casa do Fitness possui uma fragilidade em governança corporativa em não possuir demonstrativos financeiros auditados. Porém, o grupo apresentou consistentes resultados com margens EBITDA do grupo acima de 20% nos anos fiscais de 2022, 2023, 2024. As demonstrações financeiras preliminares de 09/2025 evidenciam a manutenção da margem em nível similar para o ano fiscal de 2025. Destaca-se como ponto de atenção, a elevação da dívida líquida entre os

anos fiscais de 2023 e 2024. Esse crescimento se manteve no 3T2025, pressionando em índices mais elevados de Dívida Líquida/EBITDA e Índice de Cobertura de Juros. Apesar dos bons indicadores, as variações cambiais podem afetar a margem líquida da companhia, de forma com que eleve as despesas financeiras da companhia.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. O Regulamento define limites de 25% em caso de Sacado Especial, 15% para sacados em faixas A ou B, ou limite máximo de R$ 3 milhões de reais. Portanto, os critérios de concentração são considerados adequados para a mitigação de risco da operação. O grupo qualifica sacados de modo que Sacados de Faixa A, são representados por grupos de academias que apresente garantias reais ou grandes grupos de academias listadas abaixo: Blue fit, Smart fit, Bio Ritmo, Bodytech, Panobianco, Skyfit, dentre outros que apresentem boa estrutura de capital e crédito. Sacados de Faixa B são grupos de academias com Franqueados de grandes grupos que já possuam mais de 4 academias. Por fim, Sacados de Faixa C serão demais sacados. O Sacado Especial será definido pelo grupo Panobianco.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 30% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores, e deverá manter, no mínimo, 20% do seu PL representado por cotas subordinadas em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de elegibilidade definidos. O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que sejam representados por Duplicatas, Contratos de locação de equipamentos, Contratos de venda de equipamentos, Contratos em Geral,Notas Promissórias, Notas Comerciais, CCBs, Cheques e Cartão de Crédito.

Histórico operacional. O Fundo está em estágio pré-operacional.

Risco de Liquidez. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O prazo médio projetado da carteira pela consultora é de 18 meses, com o prazo de resgate de todas as cotas estipulado em D+180, mesmo que possua carência de 60 dias para pagamento de cotas Sêniores e 120 dias para as cotas Mezanino.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O remanescente do Patrimônio Líquido, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) títulos públicos federais; b) títulos de emissão do BACEN; c) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; d) certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham classificação de risco equivalente a “A”, em escala nacional, atribuída por agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e e) Cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI (Depósito Interfinanceiro de um dia, extra-grupo, calculada e divulgada pela CETIP) no respectivo período, base 252 (duzentos e cinquenta e 53 dois) Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA	Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php
ESCALAS DE AVALIAÇÃO	Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php
FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO	A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br
PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS	A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001