

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA+(bra)' à Proposta de 15ª Emissão de Debêntures da Cogna

Brazil Mon 17 Nov, 2025 - 16:48 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Nov 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' à proposta de 15ª emissão de debêntures simples e quirografárias da Cogna Educação S.A. (Cogna), em até duas séries, no montante de BRL1 bilhão e com vencimento em 2030. Os recursos serão utilizados para pré-pagamento de dívida e reforço de caixa. Atualmente, a Fitch classifica a Cogna com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', com Perspectiva Positiva.

O rating da Cogna reflete seu forte perfil de negócios no competitivo setor de educação privada no Brasil, suportado por significativa participação de mercado, ampla abrangência geográfica e diversificado portfólio de serviços.

A Perspectiva Positiva reflete a tendência de fortalecimento da rentabilidade e do fluxo de caixa da empresa, permitindo geração de caixa livre positivo e redução da alavancagem mais rápida do que anteriormente estimado pela Fitch. A elevação do rating dependerá da capacidade de a Cogna sustentar suas margens operacionais, da trajetória de redução do endividamento e da manutenção de forte perfil de liquidez, em um cenário de maiores desafios impostos pelo novo marco regulatório do setor.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: A Cogna possui um modelo de negócios robusto, apoiado por uma escala relevante, diversificado e crescente portfólio de serviços e ampla presença geográfica. A companhia é a maior empresa privada de ensino superior do Brasil com foco no digital e uma das maiores no presencial, por meio da Kroton. A Cogna possui 926 mil alunos na graduação digital, 196 mil no ensino presencial e 83 mil na pós-graduação.

A empresa também atua no ensino básico, com a venda de sistemas de ensino para cinco mil escolas parceiras, livros didáticos e outros serviços, por meio dos segmentos Vasta e Saber. Pelos cálculos da Fitch, que consideram despesas com arrendamento como

operacionais, aproximadamente 55% do EBITDA derivam da Kroton; 30%, da Vasta; e 15%, da Saber.

Maior Previsibilidade de Receitas do Ensino Básico: O importante e estável fluxo de receitas do ensino básico traz mais previsibilidade aos resultados da Cogna e contribui para o maior crescimento da receita, além de favorecer as margens da companhia. Parte relevante da receita proveniente dos sistemas de ensino está atrelada a contratos de três a cinco anos com uma pulverizada base de escolas parceiras, e a participação da Cogna no Programa Nacional do Livro e do Material Didático (PNLD) possibilita fluxos de caixa mais recorrentes, uma vez que cada ciclo do programa garante contratos de fornecimento por quatro anos. A Vasta e a Saber reportaram, juntas, margem de EBITDA próxima a 35%, frente à margem consolidada de 25,5% em 2024.

Nova Regulação do Ensino Superior: A educação superior apresenta maior correlação com a economia local, e a Cogna tem exposição ao ensino à distância (EaD), que responde por 53% da receita do segmento (34% do consolidado). O EaD, apesar do potencial de escalabilidade, possui baixas barreiras de entrada, tíquetes médios reduzidos, competição intensa, evasão elevada, maior inadimplência e vulnerabilidade aos ciclos econômicos. O novo marco regulatório do ensino superior, anunciado em maio de 2025, também desafia a dinâmica do setor. A exigência de maior carga horária presencial e a restrição à oferta de determinados cursos na modalidade à distância podem elevar os custos operacionais e impactar a demanda.

Fortalecimento das Margens Operacionais: A Cogna vem melhorando gradativamente sua rentabilidade. A margem de EBITDA aumentou para 25,5% em 2024, frente a 19% em 2023 e à média de 14,5% em 2021 e 2022. O cenário-base da Fitch incorpora margens entre 25% e 26,5% nos próximos dois anos. Estes avanços se apoiaram na otimização de gastos com pessoal, aluguel e ocupação, na maturação dos cursos de medicina e na maior representatividade da Vasta e da Saber para os resultados do grupo.

FCF Positivo: O cenário-base da Fitch contempla manutenção de fluxo de caixa livre (FCF) positivo, mesmo com a retomada dos pagamentos de dividendos. A Cogna voltou a gerar FCF em 2024, após quatro anos de consumo de caixa. A Fitch projeta EBITDA de BRL1,7 bilhão e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL765 milhões em 2025 e de BRL1,85 bilhão e BRL935 milhões em 2026, respectivamente, frente ao EBITDA de BRL1,6 bilhão e ao CFFO de BRL715 milhões reportados em 2024. Os investimentos devem representar cerca de 6% da receita da companhia, e os dividendos, 25% do lucro líquido – o que resultará em FCF de BRL200 milhões em 2025 e de BRL385 milhões em 2026, pelas projeções da agência. O cenário de rating considera desembolso de USD80 milhões este ano, relacionado à oferta pública de aquisição (OPA) da subsidiária Vasta Platform Limited (Vasta).

Redução da Alavancagem: O atual balanço da Cogna, com baixa alavancagem, lhe permite realizar a OPA da Vasta sem pressionar seus indicadores de crédito. Contudo, a operação reduz a margem da empresa para novas transações estratégicas, o que poderia enfraquecer a Perspectiva Positiva. A Cogna reportou índice de dívida líquida/EBITDA de 2,0 vezes em 2024, frente a 3,4 vezes em 2023, e acima de 4,0 vezes nos anos anteriores. A Fitch projeta alavancagem líquida de 2,0 vezes ou abaixo deste patamar nos próximos dois anos, o que será determinante para ações de rating futuras.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Índice de dívida líquida/EBITDA acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Margens de EBITDA inferiores a 17,5%, em bases recorrentes;
- Redução contínua da base de alunos e/ou perda relevante de participação de mercado;
- Aumento do risco de refinanciamento.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Índice de dívida líquida/EBITDA abaixo de 2,0 vezes, em bases recorrentes;
- Margens de EBITDA próximas a 25%, em bases sustentáveis;
- FCF positivo, em bases recorrentes;
- Cobertura da dívida de curto prazo pelo caixa consistentemente acima de 1,0 vez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Para o Rating da Cogna Incluem:

- Aumento da receita proveniente da Kroton entre 5% e 7% em 2025/2026;
- Crescimento da receita proveniente da Vasta entre 10% e 12,5% em 2025/2026;
- Aumento da receita proveniente da Saber entre 5% e 10% em 2025/2026;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL450 milhões em 2025/2026;

-- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido em 2025/2026.

ANÁLISE DE PARES

A Cogna possui o rating mais elevado dentre as companhias brasileiras de educação avaliadas pela Fitch. Esta diferenciação incorpora sua robusta escala de operações e seu portfólio de serviços mais diversificado. O segmento de graduação da Cogna é mais volátil que o da Ânima Holding S.A. (Ânima), o da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (Cruzeiro do Sul) e o da Ser Educacional S.A. (Ser), todas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Perspectiva Estável, devido à maior exposição ao EaD, o que é compensado por sua escala e pelo previsível fluxo de receita do ensino básico.

A Cogna se compara positivamente com a Cruzeiro do Sul e a Ser em termos de rentabilidade. As três companhias possuem indicadores de alavancagem similares. Entretanto, os pares têm histórico mais longo de operações com estrutura de capital conservadora. Os índices de rentabilidade da Cogna e da Ânima são semelhantes, mas a Cogna se compara positivamente em termos de alavancagem e cobertura de juros.

A Cogna possui menor exposição ao segmento digital do que a Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A. (Vitru, Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)/Perspectiva Estável), uma vez que conta com perfil de negócios mais robusto e diverso. A Vitru opera com rentabilidade mais forte e tem histórico mais longo de FCF positivo, mas a Cogna possui índices de alavancagem mais baixos.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- O EBITDA considera custos de arrendamento como despesas operacionais;
- Despesas não recorrentes foram removidas do EBITDA;
- Obrigações com aquisições são consideradas dívida;
- A dívida bruta inclui operações de risco sacado na proporção do alongamento do prazo médio de pagamento.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Cogna tem sido bem-sucedida na estratégia de alongar os prazos e reduzir o custo médio de sua dívida e possui bom acesso ao mercado de crédito local. Em setembro de 2025, a empresa reportava BRL1,3 bilhão em caixa e aplicações financeiras, frente a BRL255 milhões de dívidas vencendo até o final de 2026 e BRL1,2 bilhão em 2027. Os recursos da proposta da 15ª emissão de debêntures reduzirão expressivamente as amortizações até o final de 2027. Ainda em setembro de 2025, a dívida total, de BRL4,2

bilhões, era composta por debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), empréstimos bancários, obrigações por compra de ativos e risco sacado, conforme ajustes da Fitch.

PERFIL DO EMISSOR

A Cogna atua em âmbito nacional nos segmentos de ensino superior, por meio da Kroton, e de educação básica, por meio da Vasta e da Saber. A companhia possui 1,2 milhão de alunos no ensino superior e presta serviços a cinco mil escolas parceiras na educação básica. Atualmente, quase 100% das ações da Cogna estão em circulação no mercado.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

12 May 2025

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Cogna Educação S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Cogna Educação S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de julho de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de maio de 2025.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

Cogna Educacao S.A.

senior unsecured

Natl LT

AA+(bra)

New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Brandao

Director

Analista primário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Cogna Educacao S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a

investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch

constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.