



AZQUEST

Relatório Mensal – Julho 2025

AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE

AZIN11

Índice

- 01 Comentários da Gestão
- 03 Destaques do Mês
- 04 Carteira
- 05 Breakdown da Alocação, Risco x Rentabilidade
- 06 Portfólio do Fundo
- 11 Informações Operacionais

Comentários da Gestão (1/2)

PORTFÓLIO

Em **julho de 2025**, foi realizado o **resgate antecipado obrigatório total** da 1ª emissão de Debêntures da AXS Participações (ticker: PAXS11), montante total de R\$21,9 MM. Para os próximos meses, esperamos realizar alocações pontuais e movimentos táticos na carteira. Destaca-se que não foram observadas intercorrências de crédito no período.

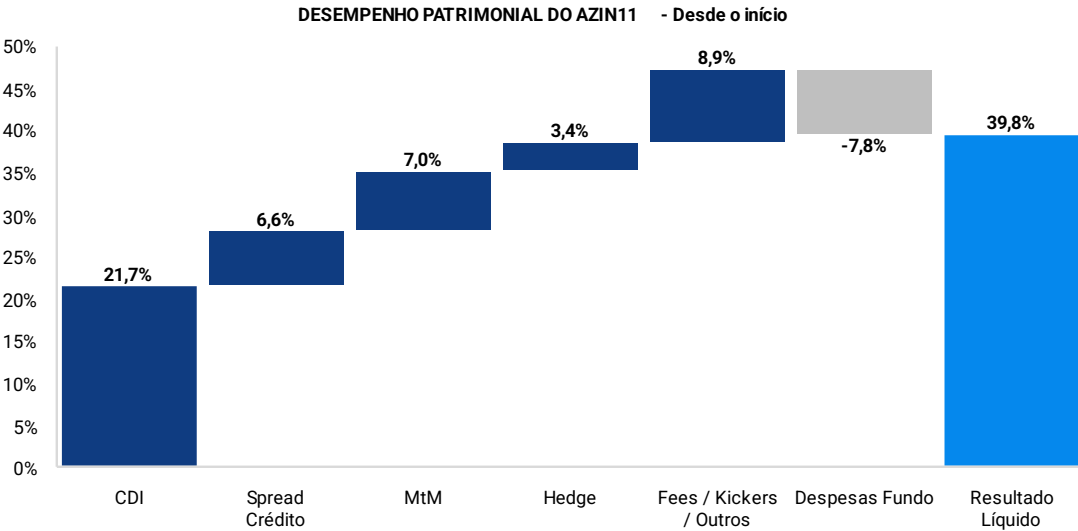
Em decorrência do referido resgate, o fundo **AZIN11** diminuiu o nível de alocação para **84%** do PL.

RENTABILIDADE E DISTRIBUIÇÕES

O retorno sobre o PL no mês foi de **101% do CDI**, já desde o início foi de **183% do CDI**. O **total return acumulado foi de 159% do CDI** (levando em consideração a cotação do fundo na B3, ajustada pelos dividendos).

Como já informado no último RG, dado o desempenho patrimonial e resultados acumulados a gestão avaliou aumentar as distribuições do AZIN11 para o nível de **R\$ 1,90/cota** e manter o nível de distribuição (ou fazer distribuições extraordinárias) para os próximos meses, a fim de convergir a cota patrimonial à linha d'agua do último follow on (**R\$ 97,25**).

	Jul-25	2025	Desde o início
CDI	1,3%	7,8%	21,7%
Spread Crédito	0,4%	2,9%	6,6%
MtM¹	-0,9%	0,3%	7,0%
Hedge CDI	0,7%	-0,1%	3,4%
Fees / Kickers / Outros	-	0,6%	8,9%
Desempenho Carteira	1,4%	11,5%	47,6%
Despesas Fundo	-0,1%	-1,6%	-7,8%
Resultado Líquido	1,3%	9,90%	39,8%
(% CDI)	100,8%	126,9%	183,4%



Comentários da Gestão (2/2)

MERCADO SECUNDÁRIO E LIQUIDEZ

O AZIN11 encerrou o mês de **julho/25** com valor de mercado de **R\$ 98,63** por cota, refletindo uma **alta** de **2,3%**.

A média diária de negociação do AZIN11 foi de **R\$ 660 mil**, equivalente a aproximadamente **0,27%** do **PL** do fundo, apresentando um nível de liquidez estável em relação ao mês anterior.

ÚLTIMAS LIVES E PUBLICAÇÕES SOBRE O FUNDO

AZ Quest (Vídeo 1):

<https://www.youtube.com/watch?v=4Y4QkZ8e3es>

Felipe Torres, CEA (Vídeo 1):

<https://www.youtube.com/watch?v=Nrge12Rljf8>

AZ Quest (Vídeo 2):

<https://www.youtube.com/watch?v=mq0frVLCCpg>

Felipe Torres, CEA (Vídeo 2):

https://www.youtube.com/watch?v=I_TleiPHYU0

AZ Quest (Vídeo 3):

<https://www.youtube.com/watch?v=9KTbRSDXCeo>

Alex FILs (Vídeo 1):

<https://www.youtube.com/watch?v=wEslI3RqPvg>

Lucas FIL – Fundos Imobiliários:

<https://www.youtube.com/watch?v=E4ViIT2VipU&t=15s>

Alex FILs (Vídeo 2):

https://www.youtube.com/watch?v=m_sWD5Qc5cw

Destques
do mês:

R\$ 98,63

Cota Mercado

R\$ 99,15

Patrimonial

R\$ 243,0 mm

Patrimônio Líquido¹

4,0 anos

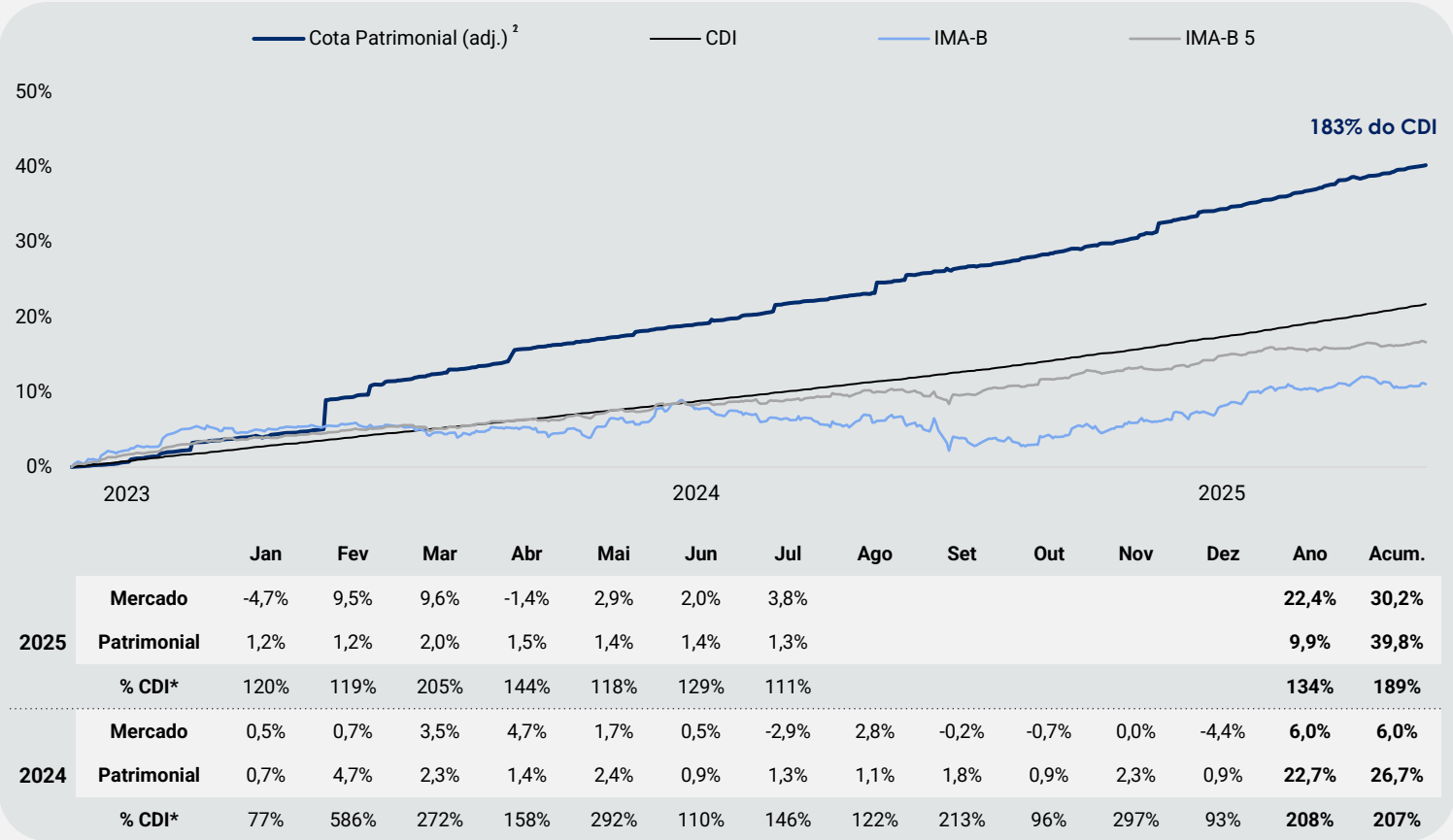
Duration do Fundo

R\$ 1,90/cota

Distribuição do Mês

0,99x

P/VP



Últimas Distribuições

Competência	R\$ / cota	Data-com	DY a.a.
Fev-25	1,30	18/03/25	17,87%
Mar-25	1,50	14/04/25	21,93%
Abr-25	1,50	15/04/25	20,72%
Mai-25	1,50	13/06/25	19,68%
Jun-25	1,50	14/07/25	20,78%
Jul-25	1,90	14/08/25	23,04%
Acumulado	30,70	-	30,70% ³

Sensibilidade Carrego x Cota a Mercado

	5,10%	4,97%	4,85%	4,72%	4,59%	4,47%	4,34%	4,21%	4,09%	3,96%
CDI +										
% CDI	141%	140%	139%	138%	137%	136%	135%	134%	133%	132%
Cota a Mercado	96,63	97,13	97,63	98,13	98,63	99,13	99,63	100,13	100,63	101,13

Cotação atual (31/07)

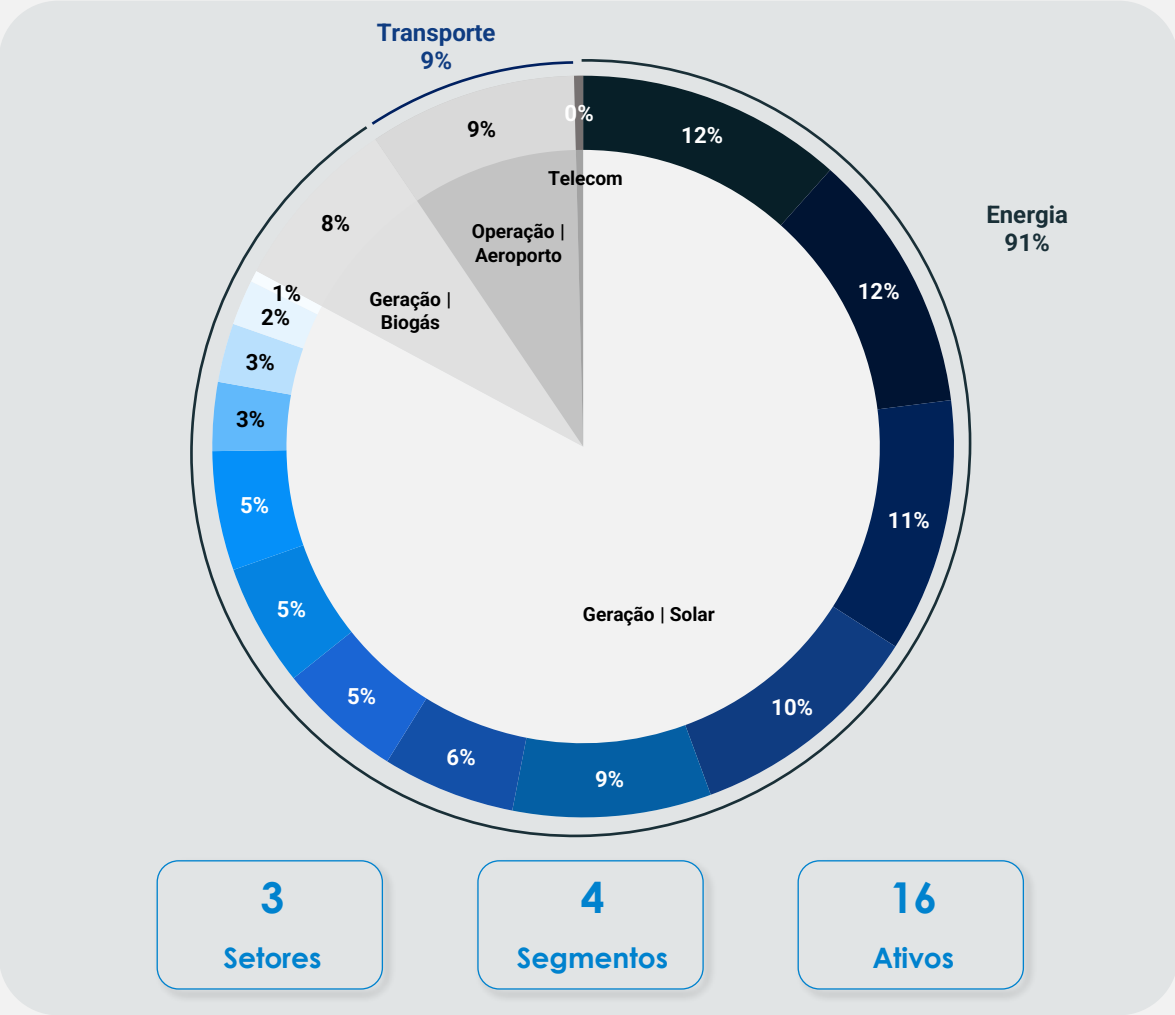
¹ Posição em 31/07/2025. ² Desde o início do fundo, em 31/10/2023. ³ Calculado em relação à cota patrimonial. ³ Dividend Yield acumulado desde o início do fundo, assumindo a cota de partida de R\$100,0. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Carteira

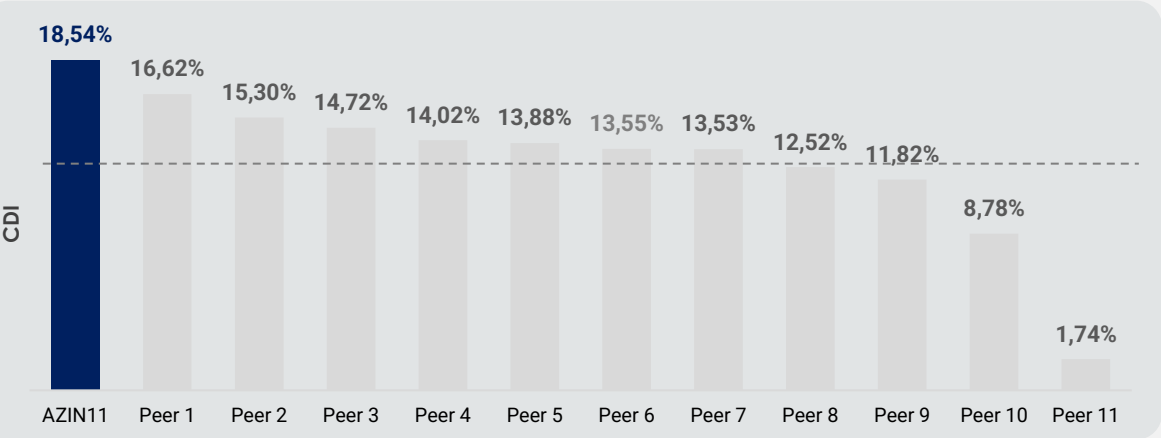
Emissor	Segmento	Ticker	Ativo	% do PL ¹	Stake Fundo (R\$ MM)	% AZ Quest da Transação ²	Duration (anos)	Indexador	Spread de Crédito (a.a.)	Kicker	KPI	
											LTV (%)	ICSD min
Athon Energia	Geração Solar	Pnb	APR ³	10%	23,7	100%	4,5	CDI	4,75%	Sim	28%	-
AXS Energia Unidade 10	Geração Solar	AXS411	Debênture	10%	23,3	100%	3,0	CDI	6,50%	Sim	51%	-
Autogeração Solar P. VII	Geração Solar	ASPS11	Debênture	9%	22,6	50%	5,0	CDI	6,15%	Sim	67%	-
Platão Capital	Geração Solar	PLAC23	Debênture	9%	21,2	100%	9,6	NTN-B(35)	4,50%	-	-	1,15x
Dix Empreendimentos	Operação Aeroporto	DIXE12	Debênture	8%	18,5	39%	6,8	NTN-B(32)	4,60%	Sim	64%	-
Emam Participações	Geração Solar	EMMP11/21/31	Debênture	7%	17,7	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	64%	-
Dourados Energia	Geração Biogás	DRDE14	Debênture	6%	15,7	68%	6,0	NTN-B(32)	4,10%	-	-	1,26x
Quaresmeira Energia	Geração Solar	NC002400HAA	NC	5%	11,9	100%	1,0	CDI	8,00%	-	* ⁽⁵⁾	* ⁽⁵⁾
SPE Dourados II Energia	Geração Solar	DEII11	Debênture	5%	11,0	100%	5,3	CDI	6,00%	Sim	52%	-
Carangola Energia	Geração Solar	N/A	NC	4%	10,9	100%	0,7	CDI	5,50%	-	* ⁽⁵⁾	* ⁽⁵⁾
Autogeração Solar P. VI	Geração Solar	ASVI11	Debênture	4%	10,6	100%	2,7	CDI	5,00%	-	59%	-
Athon Energia	Geração Solar	PNa	APR ³	3%	6,1	100%	4,0	CDI	5,25%	Sim	23%	-
Soluz Participações	Geração Solar	SOLZ11/21	Debênture	2%	5,3	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	-	1,26x
Brazil Green Opportunities	Geração Solar	BZGY11	Debênture	2%	4,0	100%	4,5	CDI	4,00%	Sim	-	1,40x
UFV Planura	Geração Solar	NC002500CYR	NC	0%	1,0	100%	1,0	CDI	3,00%	-	* ⁽⁷⁾	* ⁽⁷⁾
CARTEIRA CORE				84%	203,7	86%	4,8		5,29%			
Triple Play	Telecom	CONX12	Debênture	0%	0,8	-	2,4	NTN-B(27)	4,55%	-	(br) A- ⁽⁶⁾	* ⁽⁶⁾
CARTEIRA TRADING				16%	0,8	0%	0,0		0,00%			
Caixa e Equivalentes ⁴	-	-	-	16%	39,4	-	-	CDI	0,00%	-	-	-
FUNDO				100%	243,1		4,0		4,46%			

¹ Levamos em consideração PL do dia 31/07/2025. ² Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. ³ Ações Preferenciais Resgatáveis. ⁴ Caixa inclui LFTs e provisões decorrentes de custos do Fundo. ⁵ O ativo Quaresmeira Energia não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte (bridge) com take-out do Kinea. O ativo Carangola Energia não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte com take-out já contratado com um fundo no mercado. O ativo UFV Planura não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte (bridge) com take-out do Kinea. ⁶ A emissão possui classificação de risco atribuída por instituição registrada na CVM. ⁷ O ativo Brazil Green Opportunities não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte com take-out já contratado. O Kicker, quando presente, se refere a transações que possuem direitos econômicos contingentes (geralmente, caso ocorra algum evento de liquidez). Devem ser interpretados apenas como uma rentabilidade adicional condicionada a ocorrência de eventos de mercado. **TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.**

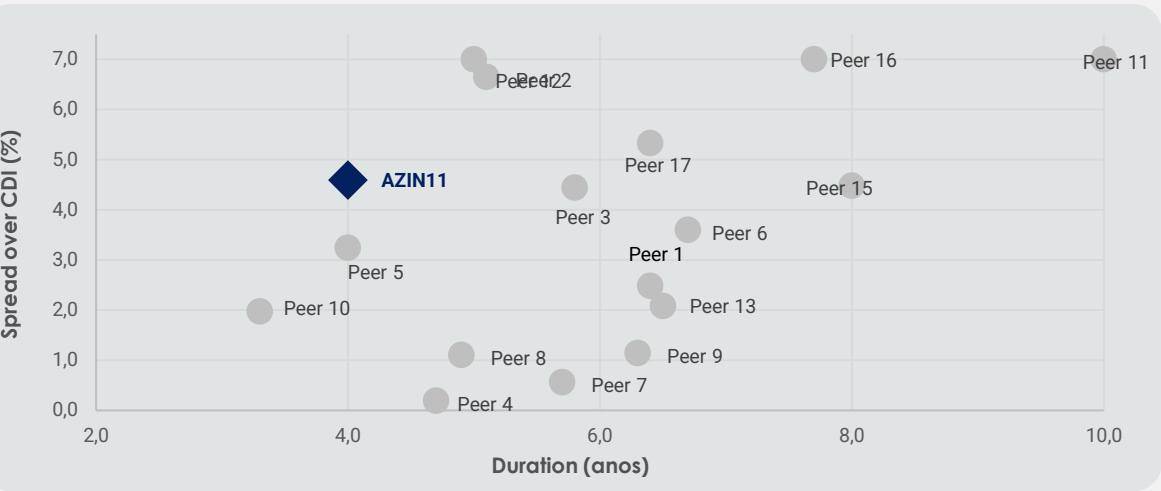
Breakdown da Alocação



DY Médio Fundos Infra LTM



Spread x Duration da Indústria¹



¹Fonte: AZ Quest e BTG. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Portfólio do fundo (1/5)

Athon Energia (PNb)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Ações Preferenciais



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção, operação e expansão do portfólio de ativos da Athon Energia.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações e dividendos da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de controladas operacionais.

Energia Solar	R\$ 75 mm	CDI + 4,8%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
4,5 anos	4,5 anos	28%
Duration	Prazo	LTV

AXS Energia Unidade 10 (AXS411)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão utilizados para a implantação de projetos de geração de energia elétrica localizados no estado de Goiás (GO).

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações do Emissor e respectivos direitos econômicos detidos pela AXS Energia;
- Cessão fiduciária dos recebíveis e da conta vinculada.
- Garantia corporativa de empresas do Grupo até o completion físico-financeiro.

Energia Solar	R\$ 57 mm	CDI + 6,5%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
3,0 anos	12,0 anos	51%
Duration	Prazo	LTV

Autogeração Solar P. VII (ASPS11)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora e das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos recebíveis das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos dividendos de portfólios operacionais;
- Garantia corporativa até completion físico-financeiro.

Energia Solar	R\$ 100 mm	CDI + 6,2%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
5,0 anos	5,0 anos	67%
Duration	Prazo	LTV

TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Portfólio do fundo (2/5)

Platão Capital (PLAC23)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no refinanciamento de 17 usinas solares operacionais, localizadas nos estados do PR, MS e MT.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora, detentora de 4 UFVs operacionais;
- Alienação fiduciária de subsidiárias detentoras de 13 UFVs;
- Cessão fiduciária dos recebíveis da emissora e dos dividendos de subsidiárias.

Energia Solar	R\$ 40 mm	IPCA + 11,4%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
9,6 anos	18,6 anos	1.15x
Duration	Prazo	ICSD Mín.

DIX Empreendimentos (DIXE12)



Sector: Transporte

Segmento: Op. Aeroporto

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão utilizados para investimentos no pagamento da Outorga, operação e manutenção das concessões dos aeroportos internacionais de Belém e de Macapá, localizados nos estados do PA e AP, repectivamente.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da tomadora;
- Cessão fiduciária de dividendos e contratos;
- Garantia corporativa de diversas empresas do Grupo.

Aeroportuário	R\$ 140 mm	IPCA + 12,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
6,8 anos	17,0 anos	64%
Duration	Prazo	LTV

EMAM Participações (EMMP11_21_31)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas e hidrelétricas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Alienação fiduciária das subsidiárias CGHs e UFVs;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Garantia corporativa dos acionistas até completion físico-financeiro.

Energia Solar e Hídrica	R\$ 89,6 mm	CDI + 4,5%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
4,5 anos	10,8 anos	64%
Duration	Prazo	LTV

TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Portfólio do fundo (3/5)

Dourados Energia (DRDE14)





Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Biogás

Ativo: Debênture

Destinação de Recursos:
Os recursos foram destinados refinanciamento da UTE Cariacica (5MW) e construção de novas usinas solares totalizando 12,5MWp em 4 UFVs.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Garantia corporativa dos principais acionistas.

Energia Solar e Biogás	R\$ 125 mm	IPCA + 10,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
6,0 anos	15,0 anos	1.26x
Duration	Prazo	ICSD Mín

Quaresmeira Energia (NC002400HAA)





Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Notas Comerciais

Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento de projetos em energia renovável UFVs e CGHs e reforço do capital de giro.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações de CGHs e UFVs;
- Garantia corporativa do controlador.

Energia Solar e Hídrica	R\$ 50 mm	CDI + 8,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
1,0 ano	1,0 ano	N/A
Duration	Prazo	LTV

SPE Dourados II (DEII11)





Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Debênture

Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de 17 novas usinas fotovoltaicas e aquisição de 2 CGHs.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora e das subsidiárias;
- Garantia corporativa da holding.

Energia Solar	R\$ 146 mm	CDI + 6,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
5,3 anos	10 anos	52%
Duration	Prazo	LTV

Portfólio do fundo (4/5)

Carangola Energia (N/A)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Notas Comerciais



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento e operação de uma central geradora fotovoltaica de até 2,5MWp, a ser construída sobre um galpão na cidade de Jandira – SP.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios;
- Aval do acionista controlador.

Autogeração Solar P. VI (ASVI11)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora e das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos recebíveis das subsidiárias;
- Garantia corporativa da holding até completion físico-financeiro.

Athon Energia (PNa)



Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Ações Preferenciais



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção, operação e expansão do portfólio de ativos da Athon Energia.

Principais Garantias:

- Negative pledge de ações da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de controladas operacionais totalizando 60MWp.

Geração Solar	R\$ 10 mm	CDI + 5,5%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
0,7 ano	1,0 ano	N/A
Duration	Prazo	LTV

Energia Solar	R\$ 40 mm	CDI + 5,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
2,7 anos	5,0 anos	59%
Duration	Prazo	LTV

Energia Solar	R\$ 75 mm	CDI + 5,3%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
4,0 anos	4,0 anos	23%
Duration	Prazo	LTV

TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Portfólio do fundo (5/5)

Soluz Participações (SOLZ11_21)

Sector: Energia
Segmento: Geração Solar
Ativo: Debênture




Destinação de Recursos:
Os recursos serão destinados à construção, operação e manutenção de 12 novas UFVs, além de reforço do capital de giro.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios;
- Alienação fiduciária de quotas das subsidiárias;
- Garantia corporativa da CCB Construtora. *(Até o completion)*

Energia Solar Segmento	R\$ 40 mm Valor da Emissão	CDI + 4,5% Taxa de Emissão
4,5 anos Duration	11 anos Prazo	1.26x ICSD Mín

Brazil Green Opportunities (BZGY11)

Sector: Energia
Segmento: Geração Solar e Hídrica.
Ativo: Debênture



Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados na aquisição e operação de usinas fotovoltaicas e hidráulicas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações das UFVs e CGHs;
- Cessão Fiduciária da conta vinculada;
- Cessão Fiduciária dos recebíveis das usinas;

Energia Solar e Hídrica Segmento	R\$ 180 mm Valor da Emissão	CDI + 4,0% Taxa de Emissão
4,5 ano Duration	15 anos Prazo	N/A LTV

UFV Planura (NC002500CYR)

Sector: Energia
Segmento: Geração Solar e Hídrica
Ativo: Notas Comerciais




Destinação de Recursos:
Os recursos serão alocados no desenvolvimento de projetos em geração de energia fotovoltaica. Trata-se de um bridge loan concedido como estrutura de transição até obtenção de um financiamento de longo prazo com o Kinea

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações das UFVs;
- Cessão Fiduciária dos recebíveis e da conta da emissora;
- Garantia corporativa do controlador.

Energia Solar Segmento	R\$ 60 mm Valor da Emissão	CDI + 3,0% Taxa de Emissão
1,0 ano Duration	1,0 ano Prazo	N/A LTV

BROGI3CTF008 ISIN	51.484.496/0001-57 CNPJ	FIP-IE Classificação Anbima	Out/2023 Início do Fundo¹	Investidores Qualificados Público-alvo
R\$ 243,0 milhões Patrimônio Líquido²	R\$ 99,15 Valor da Cota Patrimonial²	4.122 Número de Cotistas³	1,25% a.a. Taxa de Adm. e Custódia	20% do que exceder a taxa DI Taxa de Performance

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretam o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da AZ Quest. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autorregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse [AZ Quest - Fundos - AZIN11 | AZ QUEST INFRA-YIELD II FIP-IE](#).

GESTOR

ADMINISTRADOR



¹ Liquidação do Fundo em 31/10/2023. ² Valor referente a 31/07/2025. ³ Valor referente a 14/07/2025.