

PPLA Participations Ltd.

**Demonstrações financeiras
intermediárias em
31 de março de 2024
e relatório de revisão**



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias

Aos Administradores e Acionistas
PPLA Participations Ltd.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da PPLA Participations Ltd. ("Companhia") em 31 de março de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia, em 31 de março de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).



PPLA Participations Ltd.

Ênfase

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos a atenção para a Nota 1 às demonstrações financeiras, que descreve que a Companhia tem tido uma redução recorrente do patrimônio líquido ao longo dos últimos exercícios pelos motivos expostos na referida Nota. Os planos da administração para a reversão desse quadro, também descritos na Nota 1, dependem do sucesso das iniciativas tomadas pela administração, por meio da obtenção de empréstimos e capitalização, se necessário. Essa situação, dentre outras descritas na referida Nota, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa sobre sua continuidade operacional. Nossa conclusão não está modificada em relação a esse assunto.

São Paulo, 13 de maio de 2024

PricewaterhouseCoopers
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by:
Fábio Araújo
Signed by FÁBIO DE OLIVEIRA ARAÚJO 27302814090
CPF: 27302814090
SOPN Time: 13 May 2024 | 20:27 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Email: AC SERASA RFB v5

Fábio de Oliveira Araújo
Contador CRC 1SP241313/O-3

PPLA Participations Ltd.

Balancos patrimoniais

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023

(Em milhares de reais)

| Ativo | Nota | 31/03/2024 | 31/12/2023 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Portfólio de entidade de investimento | 5 | 9 | 9 |
| Valores a receber | 6 | 250 | 968 |
| Total do ativo | | 259 | 977 |
| Passivo | | | |
| Outros Passivos | 7 | 250 | 968 |
| Total do passivo | | 250 | 968 |
| Patrimônio líquido | | | |
| Capital social | 8a | 1.504.802 | 1.504.802 |
| Outros resultados abrangentes | | 424.134 | 424.134 |
| Prejuízos acumulados | | (1.928.927) | (1.928.927) |
| Total do patrimônio líquido | | 9 | 9 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | | 259 | 977 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Demonstrações dos resultados

Períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto lucro por ação)

| | <u>Nota</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Ganho / (Perda) com portfólio de investimento, mensurado ao valor justo | 10 | - | 1 |
| Despesas administrativas | 11 | (214) | (632) |
| Outras receitas operacionais | 12 | 214 | 632 |
| Resultado operacional | | <u>-</u> | <u>1</u> |
| Lucro líquido do período | | <u>-</u> | <u>1</u> |
| Lucro / (Prejuízo) por ação - Básico e Diluído (em reais) | 9 | - | 0,0004 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Demonstração dos resultados abrangentes

Períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

| | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Lucro líquido do período | - | 1 |
| Outros resultados abrangentes sem reclassificação para resultado: | - | 1 |
| Movimentação em investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | - | 1 |
| Total do resultado abrangente | <u>-</u> | <u>2</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

| | Capital social | Outros resultados abrangentes | Prejuízos acumulados | Total do patrimônio líquido |
|---|------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2022 | 1.504.802 | 424.135 | (1.928.930) | 7 |
| Lucro líquido do período | - | - | 1 | 1 |
| Movimentação em investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | - | 1 | - | 1 |
| Saldos em 31 de março de 2023 | 1.504.802 | 424.136 | (1.928.929) | 9 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2023 | 1.504.802 | 424.134 | (1.928.927) | 9 |
| Lucro líquido do período | - | - | - | - |
| Movimentação em investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | - | - | - | - |
| Realização de valor justo de instrumento patrimonial | - | - | - | - |
| Saldos em 31 de março de 2024 | 1.504.802 | 424.134 | (1.928.927) | 9 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

| | <u>Nota</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Atividades operacionais | | | |
| Lucro líquido do período | | - | 1 |
| Ajustes ao lucro do exercício | | | |
| Ganho / (Perda) com portfólio de investimento, mensurado ao valor justo | 10 | - | (1) |
| Resultado ajustado do exercício | | - | - |
| Atividades operacionais | | | |
| Valores a receber | | 718 | (24) |
| Outros Passivos | | (718) | 24 |
| Caixa líquido gerado / (aplicado) nas atividades operacionais | | - | - |
| Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa | | - | - |
| Saldo de caixa e equivalentes de caixa | | | |
| No início do período | | - | - |
| No fim do período | | - | - |
| Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa | | - | - |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Demonstração do valor adicionado

Períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

| | <u>Nota</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Receitas | | 214 | 632 |
| Outras | | 214 | 632 |
| Insumos adquiridos de terceiros | | (214) | (632) |
| Serviços de terceiros | | (214) | (632) |
| Valor adicionado bruto | | - | - |
| Valor adicionado líquido produzido pela entidade | | - | - |
| Valor adicionado recebido em transferência | | - | 1 |
| Ganho / (Perda) com portfólio de investimento, mensurado ao valor justo | | - | 1 |
| Valor adicionado a distribuir | | - | 1 |
| Distribuição do valor adicionado | | - | 1 |
| Remuneração de capitais próprios | | - | 1 |
| Lucros retidos | | - | 1 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A PPLA Participations Ltd (“PPLA Participations”, “PPLAP” ou “Companhia”), foi constituída como uma sociedade de responsabilidade limitada isenta de tributos nos termos da lei Societária das Ilhas Bermudas em 26 de março de 2010. Em 29 de dezembro de 2010, a autoridade monetária de Bermudas aprovou a constituição da Companhia. A sede da Companhia localiza-se em Clarendon House, 2 Church Street, HM 11, Hamilton, Bermudas.

A Companhia possui isenção de todas as formas de tributação em Bermudas até 31 de março de 2035, incluindo os rendimentos, ganhos de capital e impostos retidos na fonte. Em outras jurisdições fora de Bermudas, alguns impostos estrangeiros serão retidos na fonte sobre os dividendos e juros recebidos pela Companhia.

A PPLA Participations possui *units* listadas na NYSE Euronext em Amsterdã e na B3 em São Paulo. Cada *unit* emitida corresponde a 1 ação classe A e 2 ações classe B da PPLA Participations Ltd. Todas *units* listadas e negociadas em Amsterdã são integralmente conversíveis em *units* no Brasil.

A Companhia detém a totalidade do capital social da BTG Bermuda LP Holdco Ltd. (“BTG Holdco”) que, em 29 de dezembro de 2010 recebeu em transferência da BTG Pactual Management Ltd. uma ação Ordinária Classe C, tornando-se sócia gestora da PPLA Investments LP. (“PPLA Investments” ou “PPLAI”). Como resultado dessa mudança societária, a Companhia passou a administrar as políticas operacionais e financeiras da PPLA Investments.

A PPLA Investments é uma companhia formada em 2008 com o propósito de investimentos de capital numa ampla variedade de instrumentos financeiros, incluindo investimentos em *Merchant Banking* no Brasil e no exterior, e uma variedade de investimentos financeiros em mercados globais.

A área de *Asset Management* do BTG Pactual administra os ativos da PPLA Investments, recebendo taxas em condições normais de mercado.

A Administração da PPLA Participations está acompanhando a redução recorrente no Patrimônio Líquido da Companhia ao longo dos últimos trimestres, ocasionado principalmente por perdas decorrentes de marcações a mercado negativas em seu portfólio de entidades de investimento. A reversão do quadro deficitário depende do sucesso das iniciativas tomadas pela Administração por meio de empréstimos – realizados entre a Companhia e a BTG MB Investments LP (“BTG MB”) - que podem ser capitalizados, se necessário.

Apesar de o quadro deficitário indicar a existência de uma incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa sobre a continuidade operacional da Companhia, a administração avaliou e concluiu, com base nas iniciativas supracitadas, que a PPLA Investments e a PPLA Participations possuem capacidade de continuar operando nos próximos 12 meses.

Loan Agreement

Em 21 de junho de 2021, a PPLA Investments (PPLAI) recebeu empréstimos da BTG MB, através de um *Loan Agreement*, no valor total agregado de até R\$750 milhões, a serem desembolsados mediante solicitação da PPLAI, em datas e valores necessários para que a PPLAI possa quitar as parcelas de empréstimos devidos pela PPLAI e suas subsidiárias vencíveis nas seguintes datas: 21 de junho de 2021, 9 de julho de 2021, 16 de dezembro de 2021, 12 de dezembro de 2022 e em 23 de dezembro de 2023. O contrato tem prazo de vencimento de 30 (trinta) meses, a contar de 21 de junho de 2021 e taxa de juros de 117,3% do CDI a ser aplicado sobre cada valor desembolsado. O contrato não possui,

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

na data de sua celebração, previsão que habilitaria a BTG MB a capitalizar total ou parcialmente tais créditos em montante correspondente de ações (*partnership interests*) da PPLA Investments, sem prejuízo de eventual acordo comercial a ser negociado em termos comutativos. Simultaneamente à celebração do Contrato, a PPLA Investments solicitou o primeiro desembolso à BTG MB no valor de aproximadamente R\$90 milhões, que foi realizado na mesma data pela BTG MB.

Em 9 de julho de 2021, a PPLA Investments solicitou o segundo desembolso à BTG MB no valor de aproximadamente R\$160 milhões, que foi realizado nessa mesma data.

Em 16 de dezembro de 2021, a PPLA Investments solicitou o terceiro desembolso à BTG MB no valor de aproximadamente R\$116 milhões, que foi realizado nessa mesma data.

Em 13 de novembro de 2023, a PPLA Investments liquidou aproximadamente R\$ 142 milhões destes empréstimos, com recursos em caixa e recursos advindos de operações com ativos financeiros ao custo amortizado.

Os empréstimos foram realizados no âmbito das iniciativas da Companhia para fazer frente à sua situação econômico-financeira e à recorrente necessidade de capital da PPLA Investments, especialmente considerando o vencimento de determinados empréstimos e de outros passivos no curto prazo.

2. Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras intermediárias de cada uma das empresas investidas da Companhia são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua ("moeda funcional").

As demonstrações financeiras intermediárias referentes ao período findo em 31 de março de 2024 foram aprovadas pela Administração em 13 de maio de 2024.

Alterações na IAS 7 – Statement of Cash Flow e IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgações emitidas em maio de 2023 aumentando os requisitos de divulgação dos acordos de financiamento de fornecedores e seus efeitos sobre passivos, fluxos de caixa e exposição ao risco de liquidez de uma empresa. Estas alterações são efetivas a partir de 1º de janeiro de 2024. Os impactos foram avaliados e não houve alteração relevante.

3. Principais políticas contábeis

a. Uso de estimativas

A preparação das demonstrações financeiras intermediárias de acordo com o International Financial Reporting Standards requer que a administração faça estimativas e premissas que podem afetar os saldos reportados dos ativos e passivos e a divulgação dos ativos e passivos contingentes na data das demonstrações financeiras intermediárias, assim como os montantes reportados de receitas e despesas durante o exercício. As estimativas são baseadas na experiência histórica e vários outros fatores que a Administração acredita serem razoáveis segundo as circunstâncias, os resultados que formam a base para os julgamentos sobre valores contábeis de ativos e passivos, os quais não são determinados por meio de outras fontes. Os resultados reais poderão diferir dessas estimativas.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

b. Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia, uma vez que este é o principal ambiente econômico no qual a Companhia atua.

c. Caixa

Para fins da demonstração do fluxo de caixa, estão incluídos, dinheiro em caixa, depósito bancários, investimentos de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa, que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor, com prazo de vencimento, normalmente de três meses a contar da data de aquisição.

d. Reconhecimento de receitas e despesas

Receita líquida com instrumentos financeiros

Resultados que surgem de atividade de negociação incluem todos os ganhos e perdas das variações no valor justo e a receita ou despesa de juros e dividendos de ativos e passivos financeiros para negociação.

Receita (Despesa) de juros

A receita (despesa) de juros é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa de juros efetiva.

e. Instrumentos financeiros

Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação, isto é, a data em que a Companhia se torna uma parte interessada na relação contratual do instrumento. Isso inclui compras ou vendas de ativos ou passivos financeiros que requerem a entrega do ativo em tempo determinado estabelecido por regulamento ou padrão de mercado.

Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende do propósito e da finalidade pelos quais os mesmos foram adquiridos e de suas características. A classificação de instrumentos financeiros de acordo com o IFRS 9 é geralmente baseada no modelo de negócios segundo o qual o ativo financeiro é gerido além do seu fluxo de caixa contratual. Em decorrência da adoção do IFRS 9 sem eleger a opção de valor justo, a Companhia passou a classificar seus instrumentos financeiros como mensurados ao valor justo por meio do resultado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes com ou sem reciclagem, ou ao custo amortizado.

Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos são registrados ao valor justo e mantidos como ativos quando o valor justo é positivo e como passivo quando o valor justo é negativo. As variações no valor justo dos derivativos são reconhecidas na demonstração consolidada do resultado em "Resultado líquido com instrumentos financeiros para negociação".

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Ativos e passivos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado

Ativos e passivos financeiros classificados nessa categoria são aqueles designados, como tais, no reconhecimento inicial. A designação de um instrumento financeiro ao valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial se dá somente quando os seguintes critérios são observados e a designação de cada instrumento é determinada individualmente:

- A designação elimina ou reduz significativamente o tratamento inconsistente que ocorreria na mensuração dos ativos e passivos ou no reconhecimento dos ganhos e perdas correspondentes em formas diferentes; ou
- Os ativos e passivos são parte de um grupo de ativos financeiros, passivos financeiros, ou ambos, os quais são gerenciados e com seus desempenhos avaliados com base no valor justo, conforme uma estratégia documentada de gestão de risco ou de investimento; ou
- O instrumento financeiro possui um (ou mais) derivativo(s) embutido(s), que modifica significativamente o fluxo de caixa que seria requerido pelo contrato.

Ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado são registrados no balanço patrimonial ao valor justo. Variações ao valor justo são registrados em resultado.

Ativos financeiros ao custo amortizado

Um ativo financeiro deve ser mensurado ao custo amortizado se ele apresenta ambas as características abaixo:

- Se o ativo financeiro é mantido dentro de um modelo de negócio cujo objetivo é de manter ativos financeiros para recolher fluxos de caixa contratuais; e
- Os termos contratuais do ativo financeiro conduzem a fluxos de caixas em datas específicas, que são compostos apenas por pagamentos de principal e juros.

Após a mensuração inicial, os montantes dos ativos financeiros serão mensurados ao custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva.

Passivos financeiros ao custo amortizado

Os passivos financeiros ao custo amortizado são mensurados ao custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva e levando em consideração qualquer desconto ou prêmio na emissão e custos relevantes que passem a constituir parte integrante da taxa de juros efetiva.

Reclassificações

Os ativos financeiros não são reclassificados subsequentemente ao seu reconhecimento inicial, exceto no exercício posterior à mudança de modelo de negócio utilizado pela Companhia para administrar seus ativos financeiros.

Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

Conforme o IFRS 9, no reconhecimento inicial de um instrumento de dívida, a Companhia deve realizar as projeções das eventuais perdas esperadas num exercício de 12 meses e reconhecê-las como provisão, apesar de nenhuma perda efetiva ter se materializado ainda.

Se a Companhia antecipa uma deterioração significativa da qualidade de crédito de suas contrapartes, ela deve reconhecer uma provisão igual ao valor de todas as perdas esperadas na vida do instrumento financeiro, e não somente nos 12 meses subsequentes.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Mensuração

Perdas de crédito esperadas são estimativas ponderadas por sua probabilidade de acontecimento e são mensuradas conforme a seguir:

- Ativos financeiros que não foram reduzidos ao seu valor recuperável na data de reporte: de acordo com o valor presente de todos os desembolsos de caixa (por exemplo a diferença entre o fluxo de caixa devido a entidade de acordo com o contrato e o fluxo de caixa que a companhia espera receber);
- Ativos financeiros foram reduzidos ao seu valor recuperável na data de reporte: de acordo com a diferença entre custo corrigido bruto e o valor presente do fluxo de caixa futuro;
- Compromissos de empréstimos não aportados: de acordo com o valor presente da diferença entre o fluxo de caixa contratual que é devido a companhia se o compromisso for recebido e o fluxo de caixa que a companhia espera receber; e
- Contratos de garantias financeiras: de acordo com os pagamentos estimados para reembolsar os detentores de títulos/valores que a companhia espera recuperar.

Se um evento de crédito ocorrer, não obstante considerar as perdas esperadas durante a vida inteira do instrumento financeiro, a Companhia deve também reconhecer o rendimento oriundo dos pagamentos de juros sobre o valor carregado, o que significa que a provisão deve ser contabilizada no reconhecimento do pagamento dos juros.

As principais evidências da deterioração da qualidade de crédito de uma contraparte são:

- a baixa significativa do valor justo de um instrumento financeiro durante um exercício prorrogado;
- o não respeito dos termos contratuais por atraso no pagamento de juros ou do principal;
- a deterioração na capacidade de pagamento e na performance operacional;
- o descumprimento de *covenants*;
- a mudança significativa da performance do mercado no qual a contraparte atua; e
- a liquidez reduzida do ativo financeiro devido às dificuldades financeiras do tomador.

Em caso de perdas devidas à redução ao valor recuperável dos instrumentos de dívida designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, essas mesmas são reclassificadas dos outros resultados abrangentes para o resultado, apresentadas nas demonstrações do resultado como “perdas acumuladas por redução ao valor recuperável”. Se nos Trimestres subsequentes ao reconhecimento da perda o valor justo do ativo se encontra superior ao valor carregado, a perda previamente incorrida será revertida no resultado.

A Companhia deve baixar o valor bruto carregado dos seus instrumentos financeiros quando não existe uma expectativa provável de recuperar os fluxos de caixa contratuais dos ativos financeiros na sua integralidade ou uma parte deles.

f. Avaliação do portfólio da entidade de investimento

Dentro do contexto do IFRS 10, esta entidade é tratada como entidade de investimentos e, portanto, não se faz necessário efetuar todos os procedimentos relacionados à consolidação de companhias investidas, conforme exceção indicada nessa regra. O objetivo é auferir ganho por meio da gestão de portfólios e eventuais transações de compra e venda.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

O portfólio de uma entidade de investimento está a valor justo com suas respectivas oscilações transitando pelo resultado, quando classificados a valor justo por meio do resultado. Os investimentos mantidos pela BTG Holdco (por meio da PPLA Investments) estão definidos como investimentos subjacentes. Estes investimentos correspondem substancialmente ao investimento em *Merchant Banking*, que são geralmente feitos diretamente ou por meio de investimentos em fundos de participação. Os investimentos do *Merchant Banking* representam participação acionária ou investimento com risco e retorno característicos de títulos patrimoniais. A Companhia pode ajustar tais valores se, na sua visão, eles não refletirem o preço, o qual seria pago em um mercado aberto e irrestrito entre partes informadas e prudentes, não agindo de forma compulsiva.

O portfólio da entidade de investimento é mensurado segundo a hierarquia de mensuração do valor justo descrita a seguir:

Nível 1: Cotações de preços observáveis em mercados ativos para o mesmo instrumento financeiro.

Nível 2: Cotações de preços observáveis em mercados ativos para instrumentos financeiros com características semelhantes ou baseados em modelo de precificação nos quais os parâmetros significativos são baseados em dados observáveis em mercados ativos.

Nível 3: Modelos de precificação nos quais transações de mercado atual ou dados observáveis não estão disponíveis e que exigem alto grau de julgamento e estimativa. Instrumentos nessa categoria foram precificados usando técnicas de precificação em que ao menos um *input*, que possa ter um efeito significativo no preço, não é baseado em observação de dados de mercado. Quando *inputs* podem ser observados de dados de mercado sem custos e esforços excessivos, este *input* é utilizado. Caso contrário, a Companhia determina um nível adequado para a entrada do *input*. Os modelos de precificação são desenvolvidos internamente e são revisados pela equipe responsável, que é independente das áreas geradoras de receita, eles são atualizados quando existir evidência de eventos que possam ter afetado a precificação dos ativos. O portfólio da entidade de investimento inclui participação em fundos de *private equity* oriundos principalmente das nossas atividades de *Merchant Banking* e Derivativos *OTC* cujas precificações dependem de *inputs* não observáveis. Nenhum ganho ou perda é reconhecido no reconhecimento inicial de um instrumento financeiro precificado com técnicas que incorporam dados não observáveis.

| Premissas de avaliação do Nível 3 | | |
|---|--|--|
| Ativo | Técnica de precificação | Principais premissas |
| Fundos de <i>private equity</i> (investimentos sem cotação) | Preço de investimentos recentes; modelos baseados em fluxo de caixa descontado ou ganhos. transações de mercado (M&A) avaliação por múltiplos. | Crescimento de receita e mercado. expectativa de alavancagem e rentabilidade. taxas de desconto. pressupostos macro econômicos tal como inflação e taxas de câmbio. riscos e prêmios incluindo mercado. tamanho e prêmio de risco do país. |
| Derivativos | Modelos padrões e preços sugeridos | Contraparte - Probabilidade de inadimplência e de recuperação |

Em certos casos, os dados usados para apurar o valor justo podem situar-se em diferentes níveis da hierarquia de mensuração do valor justo. Nesses casos, o instrumento financeiro é classificado na categoria mais conservadora em que os dados relevantes para a apuração do valor justo foram classificados. Essa avaliação exige julgamento e considera fatores específicos dos respectivos instrumentos financeiros. Mudanças na disponibilidade de informações podem resultar em reclassificações de certos instrumentos financeiros entre os diferentes níveis da hierarquia de mensuração do valor justo.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

g. Instrumentos financeiros – apresentação líquida

Ativos e passivos financeiros são apresentados líquidos no balanço patrimonial se, e somente se, houver um direito legal corrente e executável de compensar os montantes reconhecidos e se houver a intenção de compensação, ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

h. Ativos e passivos contingentes

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação corrente (legal ou construtiva), como resultado de um evento passado e que seja provável que uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos será necessária para liquidar a obrigação, e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser mensurada. A despesa relacionada a qualquer provisão é apresentada no resultado do exercício, líquida de qualquer reembolso.

O reconhecimento, mensuração e divulgação de ativos e passivos contingentes e obrigações legais ocorrem de acordo com os critérios descritos abaixo:

Contingências Ativas - não são reconhecidos nas demonstrações financeiras intermediárias, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos.

Contingências Passivas - são reconhecidos nas demonstrações financeiras intermediárias quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração da Companhia, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aqueles classificados com perda remota não requerem provisão e divulgação.

i. Destinação de resultado

Os dividendos são classificados como passivo, quando forem declarados pela diretoria e aprovados pela assembleia geral extraordinária/ordinária.

j. Informações por segmento

O IFRS 8 determina que os segmentos operacionais sejam divulgados de maneira consistente com as informações fornecidas ao tomador de decisões operacionais, que é a pessoa ou grupo de pessoas que aloca os recursos aos segmentos e que avalia sua performance. A administração acredita que a Companhia possui apenas um segmento que está relacionado com o conjunto de atividades de entidade de investimentos e, portanto, nenhuma informação por segmento é divulgada.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

k. Investidas

Abaixo está demonstrada a participação acionária detida pela PPLA Investments em suas investidas indiretas:

| | País | Participação acionária - % | |
|--|--------|----------------------------|------------|
| | | 31/03/2024 | 31/12/2023 |
| Controladas - Indiretas | | | |
| Timber XI SPE S.A. | Brasil | 7,76 | 8,02 |
| Timber IX Participações S.A. | Brasil | 7,76 | 8,02 |
| Timber XII SPE S.A. | Brasil | 7,76 | 8,02 |
| Fazenda Corisco Participações S.A. | Brasil | 7,76 | 8,02 |
| BTG Pactual Santa Terezinha Holding S.A. | Brasil | 7,76 | 8,02 |
| Timber VII SPE S.A. | Brasil | 7,84 | 8,02 |
| BTGI VII Participações S.A. | Brasil | 100,00 | 100,00 |
| BTGI VIII Participações S.A. | Brasil | 100,00 | 100,00 |
| Hárpia Omega Participações S.A. | Brasil | 100,00 | 100,00 |
| Latte Saneamento e Participações S.A. | Brasil | 4,40 | 4,40 |
| Auto Adesivos Paraná S.A. | Brasil | 11,17 | 11,17 |

4. Gestão de riscos

A gestão de riscos da PPLAP envolve diferentes níveis de nossa equipe de gerenciamento e engloba uma série de políticas e estratégias. A estrutura das nossas comissões permite a participação de toda a organização e garante que as decisões sejam fáceis e implementadas de forma eficaz.

Os principais comitês e áreas envolvidas em atividades de gestão de risco são: (i) Reunião de Diretoria, que define as políticas e os limites globais e acompanha com os demais comitês a gestão dos nossos riscos; e (ii) Comitê de *Compliance*, que é responsável por estabelecer regras de *Anti Money Laundry* ("AML") e relatar problemas potenciais que envolvem lavagem de dinheiro.

a. Risco de mercado

A Companhia avaliou e continuará avaliando e medindo o desempenho de substancialmente todo seu portfólio de investimento a valor justo e, portanto, não houve mudança significativa na estrutura de gerenciamento de risco.

b. Risco de crédito

A tabela abaixo demonstra as exposições máximas dos ativos da entidade segregados por região geográfica:

| | 31/03/2024 | | | |
|--|------------|----------------|----------|-----------|
| | Brasil | Estados Unidos | Outros | Total |
| Ativos | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | 17 | - | - | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado (i) | - | - | 1 | 1 |
| Total | 17 | - | 1 | 18 |
| 31/12/2023 | | | | |
| | Brasil | Estados Unidos | Outros | Total |
| Ativos | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | 17 | - | - | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado (i) | - | - | 1 | 1 |
| Total | 17 | - | 1 | 18 |

(i) O montante se refere basicamente a empréstimo a sócios.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

A tabela a seguir demonstra a máxima exposição ao risco de crédito do portfólio da entidade de investimento, categorizados por atividade econômica das contrapartes:

| | 31/03/2024 | | | | Total |
|--|-----------------------|-----------|---------------|----------|-----------|
| | Instituições privadas | Empresas | Pessoa física | Outros | |
| Ativos | | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | - | 16 | - | 1 | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado | - | - | 1 | - | 1 |
| Total | - | 16 | 1 | 1 | 18 |

| | 31/12/2023 | | | | Total |
|--|-----------------------|-----------|---------------|----------|-----------|
| | Instituições privadas | Empresas | Pessoa física | Outros | |
| Ativos | | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | - | 16 | - | 1 | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado | - | - | 1 | - | 1 |
| Total | - | 16 | 1 | 1 | 18 |

c. Análise e risco de liquidez

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, a PPLAP não possui saldo de disponibilidades, e tampouco não há vencimento definido para os fluxos de caixa não descontados para o portfólio de entidades de investimento da PPLAP. A tabela abaixo resume a posição de liquidez do seu portfólio de investimento em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023:

| | 31/03/2024 | | | | Total |
|---|------------------------------|------------------|---------------|-----------------|----------|
| | Até 90 dias / Sem Vencimento | De 90 a 365 dias | De 1 a 3 anos | Acima de 3 anos | |
| Ativos | | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | 17 | - | - | - | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado | - | - | - | 1 | 1 |
| Passivos (i) | - | (9) | - | - | (9) |
| Total do ativo líquido a valor justo | 17 | (9) | - | 1 | 9 |

| | 31/12/2023 | | | | Total |
|---|------------------------------|------------------|---------------|-----------------|----------|
| | Até 90 dias / Sem Vencimento | De 90 a 365 dias | De 1 a 3 anos | Acima de 3 anos | |
| Ativos | | | | | |
| Portfólio de entidade de investimento | 17 | - | - | - | 17 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado | - | - | - | 1 | 1 |
| Passivos (i) | - | (9) | - | - | (9) |
| Total do ativo líquido a valor justo | 17 | (9) | - | 1 | 9 |

(i) Inclui passivos financeiros contratados pela PPLA Investments (PPLA Participations não é contraparte desses contratos).

5. Portfólio de entidade de investimento

As demonstrações financeiras intermediárias da PPLA Investments relativas ao período de março de 2024 foram auditadas por auditores independentes que emitiram relatório de revisão limitada em 13 de maio de 2024, sem modificação, apresentando seção de incerteza relevante relacionada à continuidade operacional.

Em 31 de março de 2024, o patrimônio da PPLA Investments ("PPLAI") é de R\$ 325.109 (31 de dezembro de 2023 – R\$ 325.109). A PPLAP marcou a valor justo seu investimento na PPLAI a R\$ 9 no período findo em 31 de março de 2024 (31 de dezembro de 2023 – R\$ 9), considerando o percentual de participação detido pela Companhia de 0,003% (31 de dezembro de 2023 – 0,003%) considerando o valor justo do ativo líquido da PPLAI. A PPLAP não possui compromissos contratuais com os passivos de suas investidas.

A PPLA Participations avalia seus investimentos a valor justo, conforme as demonstrações financeiras intermediárias da PPLA Investments.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Abaixo estão apresentadas informações relevantes do portfólio de investimento da PPLA Investments em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023:

| | Nota | 31/03/2024 | 31/12/2023 |
|---|------|----------------|----------------|
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | (a) | 5.798 | 6.501 |
| Portfólio de entidade de investimento | (b) | 615.798 | 610.757 |
| Investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | (c) | 15.687 | 13.945 |
| Ativos financeiros ao custo amortizado | (d) | 25.944 | 25.170 |
| Outros ativos | | 7 | 947 |
| Total | | 663.234 | 657.320 |
| Passivos | | | |
| Passivos financeiros ao custo amortizado | (e) | 341.056 | 330.847 |
| Outros passivos | | 714 | 1.364 |
| Total | | 341.770 | 332.211 |
| Patrimônio líquido | | 321.464 | 325.109 |
| Total do passivo e do patrimônio líquido | | 663.234 | 657.320 |

(a) Caixa

Esta rubrica é composta exclusivamente por depósitos bancários com liquidez imediata.

(b) Portfólio de entidade de investimento

| | Em 31 de março de 2024 | Em 31 de dezembro de 2023 |
|---|------------------------|---------------------------|
| | Valor justo | Valor justo |
| Investimentos em <i>Merchant Banking</i> (i) | 563.051 | 562.673 |
| Fundos de Investimentos em Participações ("FIP") | 421.879 | 421.878 |
| Subsidiárias, coligadas e controladas em conjunto | 141.172 | 140.795 |
| Outros | 52.747 | 48.084 |
| Total | 615.798 | 610.757 |

(i) Investimento em *Merchant Banking*

Investimentos em *Merchant Banking* consistem em investimentos, realizados diretamente ou por meio de veículos de investimento (incluindo fundos que também são investidos por terceiros), em um grupo diversificado de carteiras de empresas localizadas principalmente no Brasil. Investimentos de *Merchant Banking* geralmente são estruturados por meio de transações negociadas de forma privada com objetivo de desinvestimento num período de quatro a dez anos.

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os investimentos em *Merchant Banking* da PPLA Investments correspondem a investimentos em *private equity* e *real estate*, por meio de FIPs ou de outros veículos de investimento, conforme apresentado abaixo:

| Investimentos em <i>Merchant Banking</i> | Descrição/Segmento de atuação | 31/03/2024 | | 31/12/2023 | |
|--|---|------------|----------------|------------|----------------|
| | | (%) (1) | Valor Justo | (%) (1) | Valor Justo |
| Por meio de FIP: | | | | | |
| Beontag | Empresa de adesivos, etiquetas e papel especial | 11,17% | 421.878 | 11,17% | 421.878 |
| Por meio de subsidiárias, coligadas e controladas em conjunto: | | | | | |
| Timber XI SPE S.A. | Ativos florestais | 7,76% | 2.568 | 7,77% | 2.535 |
| Timber IX Participações S.A. | Ativos florestais | 7,76% | 15.405 | 7,77% | 14.854 |
| Timber XII SPE S.A. | Ativos florestais | 7,76% | 54.789 | 7,77% | 55.063 |
| BTG Pactual Santa Terezinha Holding S.A. | Ativos florestais | 7,76% | 10.141 | 7,77% | 10.295 |
| Fazenda Corisco Participações S.A. | Ativos florestais | 7,76% | 12.120 | 7,77% | 12.504 |
| Timber VII SPE S.A. | Ativos florestais | 7,84% | 43.950 | 7,84% | 43.345 |
| Empréstimos - investimentos em <i>Merchant Banking</i> | Outros | - | 2.200 | - | 2.200 |
| Total | | | 563.051 | | 562.674 |

(1) A participação acionária apresentada acima refere-se à participação indireta na Companhia.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Hierarquia de valor justo

O resumo dos ativos e passivos classificados conforme a hierarquia de seu valor justo é apresentado abaixo:

| | 31/03/2024 | | | |
|---|------------|---------------|----------------|----------------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Portfólio de entidades de investimento | | | | |
| Investimentos em Merchant Banking | | | | |
| Fundos de Investimentos em Participações | - | - | 421.878 | 421.878 |
| Subsidiárias, coligadas e controladas em conjunto | - | 2.200 | 138.973 | 141.173 |
| Outros | - | 52.747 | - | 52.747 |
| Total | - | 54.947 | 560.851 | 615.798 |
| | | | | |
| | 31/12/2023 | | | |
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Portfólio de entidades de investimento | | | | |
| Investimentos em Merchant Banking | | | | |
| Fundos de Investimentos em Participações | - | - | 421.878 | 421.878 |
| Subsidiárias, coligadas e controladas em conjunto | - | 2.200 | 138.595 | 140.795 |
| Outros | - | 48.083 | - | 48.083 |
| Total | - | 50.283 | 560.473 | 610.756 |

(c) Investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes

Em decorrência da aplicação do IFRS 9, a PPLA Investments passou a apresentar parte do seu portfólio de entidade de investimento como investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, conforme descrito abaixo:

| | Em 31 de março de 2024 | Em 31 de dezembro de 2023 |
|--|------------------------|---------------------------|
| | Valor justo | Valor justo |
| Investimentos em <i>Merchant Banking</i> - FIP | 15.687 | 13.945 |
| Total | 15.687 | 13.945 |

(i) Investimento em *Merchant Banking* - FIPs

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os investimentos em *Merchant Banking* da PPLA Investments correspondem à investimentos em *private equity* e *real estate*, por meio de FIP, conforme apresentado abaixo:

| Investimentos em <i>Merchant Banking</i> | Descrição/Segmento de atuação | 31/03/2024 | | 31/12/2023 | |
|--|---------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| | | (%) (1) | Valor Justo | (%) (1) | Valor Justo |
| AlBodytech Participações S.A. | Segmento de academias | 10,5% | 6.510 | 10,5% | 5.831 |
| Latte S.A. | Coleta de lixo, tratamento e descarte | 15,7% | 4.383 | 15,7% | 3.949 |
| Outros | Outros | - | 4.794 | - | 4.165 |
| Total | | | 15.687 | | 13.945 |

(1) A participação acionária apresentada acima refere-se à participação indireta da PPLA Investments nas entidades mencionadas.

Hierarquia de valor justo

O resumo dos ativos classificados conforme a hierarquia de seu valor justo é apresentado abaixo:

| | 31/03/2024 | | | |
|--|--------------|----------|---------------|---------------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | | | | |
| Investimentos em Merchant Banking - FIP | 4.794 | - | 10.893 | 15.687 |
| Total | 4.794 | - | 10.893 | 15.687 |
| | | | | |
| | 31/12/2023 | | | |
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Investimentos designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes | | | | |
| Investimentos em Merchant Banking - FIP | 4.165 | - | 9.780 | 13.945 |
| Total | 4.165 | - | 9.780 | 13.945 |

(d) Ativos financeiros ao custo amortizado

| | 31/03/2024 | 31/12/2023 |
|--------------|---------------|---------------|
| | Sócios (i) | 25.944 |
| Total | 25.944 | 25.170 |

(i) Refere-se à empréstimos que estão indexados a DI ou a Sofr e os prazos são normalmente superiores a três anos. Os empréstimos para sócios são concedidos junto com a aquisição de ações do Grupo BTG Pactual e são considerados partes relacionadas conforme nota 13.

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, o valor justo atribuído aos empréstimos e recebíveis é similar ao custo amortizado.

(e) Hierarquia de valor justo

(i) Resumo das técnicas

Não houve alteração nas técnicas de valor justo em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras intermediárias no exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

(ii) Reclassificação entre níveis

Durante o período findo em 31 de março de 2024 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, não houve reclassificação entre níveis e hierarquia de valor justo.

6. Valores a receber

Em 31 de março de 2024, a rubrica refere-se em sua totalidade a valores a receber de entidades investidas, com a finalidade de pagamento das despesas administrativas da Companhia no valor de R\$ 250 (R\$ 968 - 31 de dezembro de 2023).

7. Outros passivos

Em 31 de março de 2024, a rubrica refere-se em sua totalidade a valores a pagar relativos a despesas administrativas do programa de BDR's no valor de R\$ 250 (R\$ 968 - 31 de dezembro de 2023).

8. Patrimônio líquido

a. Capital social

Em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2023, o capital era composto pelas seguintes classes de ações:

| | <u>Autorizadas</u> | <u>Emitidas</u> | <u>Valor Nominal</u> | <u>Direito a voto</u> | <u>Voto por ação</u> |
|--------------|-----------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Classe A (i) | 5.000.000.000 | 938.222 | | Sim | 1 |
| Classe B (i) | 10.000.000.000 | 1.876.444 | | Não | - |
| Classe C | 1 | 1 | 1 | Sim | (*) |
| Classe D | 1.000.000.000 | - | 0.000000001 | Sim | 1 |
| Total | <u>16.000.000.001</u> | <u>2.814.667</u> | | | |

(*) O detentor da Classe C detém o poder de voto equivalente a dez vezes a quantidade agregada das ações Classe A e D, emitidas e subscritas, em qualquer momento.

(i) Apenas os detentores das ações classe A e B possuem direitos econômicos.

b. Dividendos

A Companhia não pagou dividendos no período findo em 31 de março de 2024 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

9. Resultado por ação

| | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Lucro líquido do período | - | 1 |
| Média ponderada por lote de mil ações em aberto no período | 2.815 | 2.815 |
| Lucro por ação - Básico e Diluído (em reais) | <u>-</u> | <u>0,0004</u> |
| | <u>-</u> | <u>0,0004</u> |

PPLA Participations Ltd.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

10. Ganho / (Perda) com portfólio de investimento mensurado ao valor justo por meio do resultado

| | 31/03/2024 | 31/03/2023 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Portfólio de entidade de investimento | - | 1 |
| Total | - | 1 |

11. Despesas administrativas

Nos períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023, a rubrica é composta exclusivamente por despesas de custódia, relativas ao programa de BDR's da Companhia.

12. Outras receitas operacionais

Nos períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023, a rubrica é composta exclusivamente por valores reembolsados por entidades investidas da Companhia.

13. Partes relacionadas

| | Grau de relação | Ativo (Passivo) | | Receitas (Despesas) | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|------------|---------------------|------------|
| | | 31/03/2024 | 31/12/2023 | 31/03/2024 | 31/03/2023 |
| Ativos | | | | | |
| Valores a receber | | | | | |
| - PPLA Investments LP | Controlada | 250 | 968 | 214 | 632 |

Não houve remuneração para o pessoal chave da administração nos períodos findos em 31 de março de 2024 e 2023.