Demonstrações Financeiras

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ: 32.274.261/0001-96

Administrado pela Modal Asset Management Ltda.
CNPJ nº 05.230.601/0001-04

Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2023
e Relatório do Auditor Independente

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora do
DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
Administrado pela Modal Asset Management Ltda. ("Administradora do Fundo")

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Delta Energia Strategy Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Delta Energia Strategy Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de dezembro de 2023, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Investimento em ações de companhias investidas

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira do Fundo, em 31 de dezembro de 2023, o saldo de investimento em ações de companhias de capital fechado, mensuradas ao seu valor justo, totalizava R$ 226.985 mil, representando 100,03% do total do seu patrimônio líquido. Esse tópico foi considerado como um principal assunto de auditoria devido à relevância dos montantes envolvidos em relação ao total do ativo, ao patrimônio líquido, e aos efeitos dos ajustes à valor justo no resultado do exercício, além das incertezas inerentes a estimativa de valor justo, dado o elevado grau de julgamento exercido pela Administradora do Fundo na determinação das premissas de seu cálculo, as quais estão descritas na nota explicativa n° 5 às demonstrações financeiras.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação dos saldos contábeis auditados dessas companhias, a verificação do percentual de participação do Fundo nessas companhias, a obtenção do laudo de avaliação e a análise em conjunto com nossos especialistas para avaliação da razoabilidade da metodologia, premissas e acurácia matemática do respectivo laudo. Analisamos informações que pudessem contradizer às premissas mais significativas e às metodologias selecionadas, além de avaliar a objetividade e competência da Administradora do Fundo. Também analisamos a sensibilidade sobre tais premissas, para avaliar o comportamento do valor justo registrado, considerando outros cenários e premissas, com base em dados verificados no mercado. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações sobre o assunto, incluídas na nota explicativa 5, anteriormente mencionada.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o investimento em ações de companhias fechadas, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora do Fundo sobre as demonstrações financeiras

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Participações e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

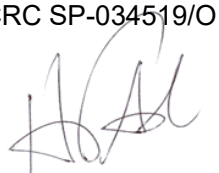
São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem o principal assunto de auditoria. Descrevemos esse assunto em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 07 de janeiro de 2025.

Ernst & Young
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SP-034519/O



Henrique Furtado Maduro
Contador CRC-SP291892/O

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 32.274.261/0001-96)
(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ nº 05.230.601/0001-04)

Demonstração da posição financeira
Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2023 e 2022
(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota explicativa	31/12/2023			31/12/2022		
		Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo	Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo
Caixa e equivalente de caixa	**4**		**-**	**0,00%**		**88**	**0,02%**
Disponibilidades	**4**		**-**	**0,00%**		**88**	**0,02%**
Depósito à vista				0,00%		88	0,02%
Títulos e valores mobiliários			**226.985**	**100,03%**		**376.403**	**100,00%**
Ações de companhia de capital fechado	**5**	**100.100**	**226.985**	**100,03%**		**376.403**	**100,00%**
Zeta Comercializadora de Energia S.A.		100.100	226.985	100,03%	300.100.000	376.403	100,00%
Despesas antecipadas			**-**	**0,00%**		**2**	**0,00%**
Taxa de fiscalização			-	0,00%		2	0,00%
Total do ativo			**226.985**	**100,03%**		**376.493**	**100,02%**
Passivo circulante							
Outras obrigações			**72**	**0,03%**		**103**	**0,02%**
Taxa de administração e gestão	8		2	0,00%		2	0,00%
Auditoria e custódia			70	0,03%		65	0,02%
Taxa de consultoria			-	0,00%		36	0,00%
Total do passivo			**72**	**0,03%**		**103**	**0,02%**
Patrimônio líquido			**226.913**	**100,00%**		**376.390**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio liquido			**226.985**	**100,03%**		**376.493**	**100,04%**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 32.274.261/0001-96)
(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ nº 05.230.601/0001-04)

Demonstração do resultado do exercício
Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	31/12/2023	31/12/2022
Ações de companhias abertas e fechadas		**50.582**	**231.054**
Resultado com valor justo das ações de companhias investidas	5	50.582	231.054
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários		**2**	**3**
Apropriação de rendimentos e valorização a valor de mercado	4	2	3
Demais despesas/receitas		**(615)**	**(523)**
Taxa de administração e gestão	8 I 9	(19)	(22)
Consultoria	9	(420)	(324)
Auditoria e custódia	9	(134)	(142)
Taxa de fiscalização CVM	9	(42)	(35)
Resultado do exercício		**49.969**	**230.534**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 32.274.261/0001-96)
(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ nº 05.230.601/0001-04)

Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de Reais)

	31/12/2023	31/12/2022
Resultado do exercício	**49.969**	**230.534**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**49.969**	**230.534**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 32.274.261/0001-96)
(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ nº 05.230.601/0001-04)

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de Reais)

	Nota Explicativa	Quantidade de cotas	Capital Integralizado	Amortização de cotas	Lucros acumulados	Patrimônio líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2021		**301.386.740**	**301.401**	**(65.388)**	**(90.686)**	**145.327**
Integralização de cotas		513.607	529	-	-	529
Amortização de cotas	**11.c**	-	-		-	-
Resultado do exercício		-	-	-	230.534	230.534
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**10**	**301.900.347**	**301.930**	**(65.388)**	**139.848**	**376.390**
Integralização de cotas		466.145	554	-	-	554
Amortização de cotas	**11.c**	-	-	(200.000)	-	(200.000)
Resultado do exercício		-	-	-	49.969	49.969
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**10**	**302.366.492**	**302.484**	**(265.388)**	**189.817**	**226.913**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 32.274.261/0001-96)
(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ nº 05.230.601/0001-04)

Demonstração do fluxo de caixa - método direto
Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de Reais)

	31/12/2023	31/12/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Rendimento de cotas de fundos de investimento de renda fixa	2	-
Pagamento de taxa de administração e gestão	(19)	(21)
Pagamento de serviços contratados pelo fundo	-	(7)
Pagamento de despesa com consultoria	(456)	(307)
Pagamento de auditoria e custódia	(127)	(89)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(42)	(35)
Outras receitas		2
Caixa líquido das atividades operacionais	**(642)**	**(457)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Redução de capital	200.000	-
Caixa líquido das atividades de investimento	**200.000**	**-**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de cotas	(200.000)	
Integralização de cotas	554	529
Caixa líquido das atividades de financiamentos	**(199.446)**	**529**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(88)**	**72**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	88	16
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	-	88
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa	**(88)**	**72**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA - CNPJ: 32.274.261/0001-96

(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Notas explicativas às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

O Delta Energia Strategy Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), foi constituído sob a forma de condomínio fechado, tendo o início das atividades em 7 de maio de 2019 e prazo de duração determinado para encerrar suas atividades em 31 de janeiro de 2032.

O Fundo tem como objetivo investir em cotas, ações, bônus de subscrição e outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão da Zeta Comercializadora de Energia S.A. ("Investida" ou "Companhia").

As cotas do Fundo deverão ser objeto de oferta pública destinada à subscrição exclusivamente pelo Delta Energia Strategy Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Longo Prazo, fundo de investimento constituído nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n°175, que por sua vez tem suas cotas detidas exclusivamente pelo Delta Energia Absolute - Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Longo Prazo.

O Fundo é classificado como Multiestratégia, nos termos da Instrução CVM n° 175, e "Restrito", nos termos do Código da ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimentos em Participações e Fundos de Investimentos em Empresas Emergentes.

Os investimentos no Fundo não são garantidos pela Administradora, pela Gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais o sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido. Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

2. Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, especificamente nas Instruções CVM nº 578/16 e CVM nº 579/16, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, foram aprovadas pela Administradora em 07 de janeiro de 2025.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b. Operações compromissadas

As operações compromissadas são demonstradas ao valor do principal, acrescido dos rendimentos auferidos.

c. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e cotas de fundos de investimento que

são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor, com prazo de resgate não superior a 90 dias a partir da data de aplicação.

d. Participações em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas periodicamente pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do Resultado do exercício na rubrica "Resultado com valor justo das ações de companhias investidas".

e. Dividendos e juros de capital próprio

Os dividendos e juros sobre o capital que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas Companhias Investidas serão incorporados ao patrimônio líquido do Fundo no momento do seu recebimento e registrado na conta de "Dividendos e juros de capital próprio".

4. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o caixa estava assim representado:

	31/12/2023	31/12/2022
Disponibilidades	-	88

No período findo em 31 de dezembro de 2023 o fundo operou com operações compromissadas gerando um resultado no montante de R$ 2 (R$ 3 em 2021)

5. Participação em Companhias Investidas

O Fundo possui investimento em entidade controlada em conjunto com participação no capital social de empresa com e sem cotação em Bolsa de Valores, conforme demonstrado abaixo:

Companhia Investida	31/12/2023			31/12/2022		
	Quantidade	Valor Justo	%PL da companhia	Quantidade	Valor Justo	%PL da companhia
Zeta Comercializadora de Energia S.A.	100.100	226.985	100%	300.100.000	376.403	100%
Total	**100.100**	**226.985**		**300.100.000**	**376.403**	

5.1. Avaliação das ações no exercício

Movimentação em 2023:

Ações de companhias abertas e fechadas	Saldo em 31/12/2022	Redução de Capital	Ajuste a valor justo	Saldo em 31/12/2023
Zeta Comercializadora de Energia S.A.	376.403	(200.000)	50.582	226.985
Total	**376.403**	**(200.000)**	**50.582**	**226.985**

Movimentação em 2022:

Ações de companhias abertas e fechadas	Saldo em 31/12/2021	Compra de ações	Venda de ações	Ajuste a valor justo	Saldo em 31/12/2022
Zeta Comercializadora de Energia S.A.	145.349	-	-	231.054	376.403
Total	**145.349**	**-**	**-**	**231.054**	**376.403**

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA - CNPJ: 32.274.261/0001-96

(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Notas explicativas às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Zeta Comercializadora de Energia S.A.
A Zeta Comercializadora de Energia S.A. ("Companhia"), com sede no estado de São Paulo, foi constituída em 10 de dezembro de 2012 e tem como objeto social (i) a comercialização de energia elétrica; (ii) a intermediação de negócios em geral, relacionados à comercialização de energia elétrica; (iii) a prestação de serviços de consultoria relacionados a investimentos, planejamentos e comercialização em geral de energia elétrica; e (iv) a participação em outras empresas comerciais ou civis, nacionais, ou estrangeiras, independentemente do tipo societário da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2023, o Fundo possuía 100.100 (2022 - 300.100.000) ações da Companhia, totalmente subscritas e integralizadas, representando 100% do seu capital social.

A Companhia preparou suas demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil. O relatório do auditor independente sobre essas demonstrações financeiras foi emitido em 08 de julho de 2024, sem modificações no parecer.

5.2. Avaliação a valor justo
Conforme descrito na nota explicativa Nº 1, o Fundo foi classificado como "Entidade de Investimento" e em virtude disso, seus investimentos na Companhia Investida em 31 de dezembro de 2023 estão registrados pelo seu valor justo no montante de R$ 226.985 (R$ 376.403 em 2022).

Zeta Comercializadora de Energia S.A
Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, as ações de companhia fechada detidas pelo Fundo tiveram o seu valor justo determinado com base em uma avaliação realizada pela Administradora do Fundo, juntamente com sua consultora especializada Deloitte, utilizando o método de fluxo de caixa descontado e as premissas abaixo:

- Taxa livre de risco – 4,24%
- Prêmio de risco de ações – 5,25%
- Beta – 0,57
- Prêmio de risco pais – 2,28%
- Inflação no EUA – 2,51%
- Inflação brasileira – 3,58%
- Taxa de desconto – 10,16%

O Laudo de avaliação foi elaborada pela Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. com data base em 30 de junho de 2024 tendo com avaliador Marcela Yamamoto e Paulo Assis. Marcela tem experiencia profissional em avaliação de negócios, estudos de viabilidade, avaliação de ativos intangíveis e serviços de avaliação de relatórios financeiros e Paulo tem experiência prestando serviços de consultoria financeira e de decisão relacionados a sustentabilidade e transações comerciais.

6. Gerenciamento de riscos

Tipos de riscos

Concentração da carteira: O Fundo pode concentrar seus investimentos em determinados setores ou emissores, aumentando a exposição ao risco associado a eles. Em razão disso, o eventual insucesso relacionado a um investimento realizado pelo Fundo pode vir a afetar negativamente outros investimentos e, via de consequência, depreciar de forma significativa seu patrimônio líquido.

Mercado e liquidez: As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado resultando em

alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo. O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. A queda ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo podem ser temporários, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

As aplicações do Fundo em ações sem cotação de mercado apresentam peculiaridades em relação aos investimentos realizados pela maioria dos fundos de investimento brasileiros, em razão das características de prazo e duração deste. Caso o Fundo precise alienar parte dessas ações, o valor poderá ser reduzido devido à baixa liquidez, causando perdas ao Fundo.

Desde o início de janeiro de 2020, o surto do novo coronavírus (COVID-19) evoluiu rapidamente, impactando adversamente as atividades econômicas globais. O rápido desenvolvimento e disseminação dessa situação impedem qualquer previsão quanto ao seuimpacto final. Ressaltamos que eventuais reflexos originados dos ativos líquidos são capturados no processo de precificação dos ativos e refletidos no valor da cota que vem sendo divulgada diariamente ao mercado. A Administradora e a Gestora acreditam que os eventuais impactos financeiros nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, tenham sido capturados via preços de mercado disponíveis, como resultado destes eventos, e estão monitorando os desenvolvimentos relacionados ao COVID-19 e coordenando sua resposta operacional com base nos planos de continuidade de negócios existentes e nas orientações de organizações globais de saúde, órgãos governamentais relevantes e melhores práticas gerais de resposta à pandemia.

Mercado externo: O Fundo poderá manter em sua carteira, de forma direta ou indireta, ativos no exterior e, consequentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista, direta ou indiretamente, ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas e ainda a alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde investe, direta ou indiretamente, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos.

Socioambiental: As operações do Fundo, das Sociedades-Alvo e/ou das sociedades por elas investidas podem estar sujeitas a leis e regulamentos ambientais federais, estaduais e municipais, podendo acarretar atrasos, fazer com que o Fundo, as Sociedades-Alvo e/ou as sociedadespor elas investidas, no âmbito de cada empreendimento, incorram em custos significativos para cumpri-las, assim como proibir ou restringir severamente o desenvolvimento de determinadas atividades, especialmente em regiões ou áreas ambientalmente sensíveis. O eventual descumprimento de leis e regulamentos ambientais também pode acarretar a imposição de sanções administrativas, cíveis e criminais tais como multas e indenizações.

Fatores macroeconômicos: O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercadofinanceiro brasileiro, incluindo o mercado de capitais.

Perdas superiores ao capital comprometido: O Fundo, como sócio das Sociedades-Alvo, está exposto ao risco de desconsideração da personalidade de jurídica, estando os cotistas diretamente expostos ao risco de arcarem compassivos e contingências advindas das Sociedades-Alvo. Tais passivos e contingências poderão sujeitar o Cotista a perdas superiores ao capital investido, assim como ao capital comprometido.

Patrimônio negativo: As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que estes podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo, inclusive em valores que excedam os constantes de seus respectivos Compromissosde Investimento.

Restrições técnicas da Administradora: A Administradora não possui conhecimento técnico relativamente às atividades empresárias desenvolvidas pelas Sociedades-Alvo ou por sociedades por elas investidas, não sendo responsável pelas decisões de negócio tomadas pelas gestoras, uma vez que não lhe compete avaliar o mérito de referidas decisões.

Controles relacionados aos riscos

Os investimentos previstos para o Fundo são predominantemente participações em ativos para os quais ou não existem preços públicos ou, mesmo existindo preços públicos, o Fundo não negociará ativa e frequentemente seus investimentos, de forma que medidas de risco de mercado como *VaR*, *stress test*, simulação histórica etc., não são aplicáveis. A administração do risco dos investimentos, nesse caso, se dá por meio do monitoramento e da participação na governança na empresa investida e suas subsidiárias.

Embora seja mantido sistema de gerenciamento de risco das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

7. Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte de sua política de investimentos,exclusivamente para fins de hedge. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o Fundo não realizou operações cominstrumentos financeiros derivativos.

8. Remuneração da Administradora

Pelos serviços de administração do Fundo, gestão da carteira de investimentos, controladoria, contabilidade, tesouraria, escrituração e liquidação das cotas, o Fundo pagará à Administradora e à Gestora, em bases mensais, uma remuneração conjunta em montante total correspondente a R$1.

A taxa de administração será atualizada a cada período de 12 meses, contado a partir da data da primeira integralização de cotas, pela variação acumulada do Índice Geral de Preços do Mercado, apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas (“IGP-M”).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Fundo apresentou despesa de taxa de administração no montante de R$19 (2022 - R$22) e um passsivo de R$ 2 (R$ 2 em 2022).

9. Encargos debitados ao Fundo

Taxas e encargos sobre patrimônio líquido médio do exercício:

Encargos debitados do Fundo	31/12/2023		31/12/2022	
	R$	% PL médio	R$	% PL médio
Taxa de administração e gestão	19	0,00%	22	0,01%
Consultoria	420	0,09%	324	0,15%
Auditoria e Custódia	134	0,02%	142	0,05%
Taxa de fiscalização CVM	42	0,01%	35	0,02%
Total Geral	**615**	**0,12%**	**523**	**0,23%**

O percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no exercício de 31 de dezembro 2023, no montante de R$ 468.869 (R$ 219.858 em 2022).

10. Classe de Cotas

O patrimônio do Fundo será formado por uma única classe de Cotas, as quais não terão parâmetro de rentabilidade pré-determinado.

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio. Todas as cotas farão jus a pagamentos de amortizações em iguais condições. Será atribuído a cada cota o direito a um voto na Assembleia Geral de Cotista.

Em 31 de dezembro de 2023 as cotas correspondiam a 302.366.492,7 cotas (301.900.347,04 em 2022) contabilizadas ao valor de R$ 226.913 (R$ 376.390 em 2022).

11. Emissões, resgates e amortizações de cotas

a. Emissão

As cotas de primeira emissão do Fundo serão distribuídas, sob o regime de melhores esforços pela Administradora, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 160/22, no prazo de 180 dias contados do início da distribuição, prorrogável por iguais períodos, mediante aprovação unânime dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral convocada especialmente para este fim, observado em todo caso o prazo máximo de 24 (vinte e quatro) meses previstos na Instrução CVM nº 160/22 (“Oferta Restrita”). Os Cotistas que subscreverem as Cotas na Oferta Restrita não poderão ceder ou de outra forma transferir suas Cotas a terceiros pelo prazo de 90 (noventa) dias contados da data da respectiva subscrição, nos termos da Instrução CVM nº 160/22.

As cotas de primeira integralização do Fundo serão sempre integralizadas pelo preço de emissão.

As emissões de cotas subsequentes serão realizadas mediante prévia aprovação de Assembleia Geral de Cotista, que também deverá deliberar sobre o preço e as demais condições de emissão.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Fundo emitiu 466.145 (2022 – 513.607) cotas ao montante de R$554 (2022 - R$529).

b. Resgates de cotas

O Fundo possui a forma de condomínio fechado e, sendo assim, somente são admitidos resgates no momento de liquidação do Fundo.

c. Amortização de cotas

A amortização de Cotas somente pode ser realizada quando da liquidação dos ativos integrantes da carteira de investimentos do Fundo ou quando aprovada pelos cotistas em Assembleia Geral. A amortização abrange todas as cotas do Fundo, mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de cotas existentes.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 houve amortização de cotas no montante de R$ 200.000 (2022 – 0).

12. Evolução do valor da cota e rentabilidade

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo no exercício foram os seguintes:

	31/12/2023	31/12/2022
(*) Rentabilidade do Fundo %	(39,80) %	158,54%
(**) Rentabilidade teórica %	13,25%	-
Patrimônio líquido médio R$/mil	468.869	219.858
Valor da cota	0,750456	1,246736

(*) A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
(**) *A rentabilidade excluindo os efeitos das amortizações*.

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA - CNPJ: 32.274.261/0001-96

(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Notas explicativas às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Serviços de gestão, custódia, tesouraria e outros serviços contratados

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos, as ações de companhias abertas encontram-se registradas na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão e companhias fechadas encontram-se registradas nos livros de ações sociais das respectivas companhias. Os serviços são prestados por:

Custódia:	MAF DTVM S/A
Controladoria:	MAF DTVM S/A
Escrituração:	MAF DTVM S/A
Gestão:	Delta Energia Administração de Recursos Ltda.
Tesouraria:	MAF DTVM S/A

14. Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 as transações com partes relacionadas, resumiam-se em serviço de administração pela MAF DTVM S/A. conforme demonstrado na nota explicativa nº 08.

15. Divulgação de informações

A Administradora colocará à disposição dos interessados, em sua sede e/ou site, as seguintes informações:

Trimestralmente, em até 15 dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem, as informações referidas no Informe Trimestral;

Semestralmente, em até 150 dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram.

Anualmente, no prazo de até 150 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações financeiras acompanhadas do relatório de auditoria do auditor independente e do relatório da Administradora e gestor.

16. Tributação

Imposto de renda

De acordo com a Lei nº 11.312/06 os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos Fundos deInvestimento em Participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custode aquisição, sujeito ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se à mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

17. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

A Administradora, não contratou nem teve serviços prestados pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda., relacionados aos Fundos de investimento por ela administrados que não aos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservem a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, que seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

18. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas,quer desses contra a Administradora do Fundo.

19. Alterações Estatutárias

Não houve alterações estatutárias no exercício findo em 31 de dezembro de 2023

20. Informações adicionais

Em 12 de dezembro de 2023, entrou em vigor a Lei nº 14.754 que dispõe sobre a nova tributação de aplicações em fundos de investimentos, na qual os rendimentos das aplicações em fundos de investimentos ficarão sujeitos à retenção na fonte do IRRF nas seguintes datas:

a) No último dia dos meses de maio e novembro; ou
b) Na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas, caso ocorra antes.

Para os fundos de investimentos que forem enquadrados como entidade de investimento, e que cumpram os demais requisitos previstos na Lei, não estarão sujeitos à tributação periódica previstas no último dia dos meses de maio e novembro.

Para os fundos de investimentos que investem, direta ou indiretamente, pelo menos, 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido nos fundos de investimentos imobiliários ("FII"), fundos de investimentos nas cadeias produtivas do agronegócio ("FIAGRO"), fundos de investimentos em participações em infraestrutura ("FIPs-IE"), e os fundos de investimentos de que trata a Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, ficaram sujeitos ao tratamento tributário do artigo 24 desta Lei, sendo que os fundos, qualificados como entidades de investimentos, não estão sujeitos à tributação periódica.

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos Fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os Fundos, em substituição à Instrução CVM nº 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 3 de abril de 2023, tendo os Fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) editou, no dia 3 de dezembro de 2022, a Resolução CVM nº 175, e alterações posteriores a qual dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos. A Resolução entrou em vigor em 2 de outubro de 2023, com prazo para adaptação até 30 de junho de 2025 conforme determinado pela resolução CVM n° 200 de 12 de março de 2024, e alterou, dentre outras, a Instrução CVM nº 175. A Administradora está avaliando os impactos da nova Resolução no Fundo.

21. Eventos subsequentes

Não houve eventos subsequentes após o encerramento do exercício social do Fundo em 31 de dezembro de 2023 que requeressem ajustes ou divulgações nas demonstrações financeiras do exercício findo nessa mesma data.

* * *

DELTA ENERGIA STRATEGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA - CNPJ: 32.274.261/0001-96

(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Notas explicativas às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023 e 2022
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Robson Christian H. Dos Reis
Contador CRC1SP214011

Marcelo Vieira Francisco
Diretor responsável