



modalmais

Teleconferência de Resultados

13 de maio de 2021 (quinta-feira)
09:00 BRT | 08:00 am EST

Português:

<https://vcasting.voitel.com.br/?transmissionId=9127>

Inglês:

<https://vcasting.voitel.com.br/?transmissionId=9136>

RESULTADOS
1T21

Banco Modal S.A.
| modalmais

ri.modal.com.br

12 de maio de 2021

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 1T21

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2021. O Banco Modal S.A. (B3: MODL11), o banco digital dos investidores, anuncia hoje os resultados financeiros do 1º trimestre de 2021. As informações financeiras são apresentadas de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, em IFRS. As comparações apresentadas ao longo deste documento, referem-se a comparação anual, ou seja, 1T21 vs. 1T20 (exceto quando devidamente indicadas).



AuC Total
R\$19,6 bilhões
+82,3%



AuC Retail
R\$11,1 bilhões
+127,8%



Lucro Antes do Imposto (EBT)
R\$37,2 milhões
14,5X 1T20



Margem EBT
29,9%
+26,2 pp



Clientes Cadastrados
~1,3 milhão
+45,8%



Clientes Ativos
~400 mil
+40,0%



Receita Líquida
R\$124,5 milhões
+79,8%



ROAE Anualizado
16,0%
+12,2 pp



Lucro Líquido¹
R\$ 24,0 milhões
7,6X 1T20



Margem Líquida¹
19,3%
+14,7 pp

AQUISIÇÕES

- Em janeiro de 2021, anunciamos a aquisição da **Proseek**, escola especializada na formação e capacitação de profissionais para o mercado financeiro. Com esta aquisição, internalizamos uma solução completa e escalável de formação de assessores financeiros (AAIs), internos e externos, permitindo melhor atender nossos clientes, além de apoiar o desenvolvimento dos parceiros do B2B, notadamente agentes autônomos de investimento (AAIs), consultores de investimento e *Family Offices*.
- Em fevereiro de 2021, anunciamos a aquisição da **Eleven Research**, uma das principais casas de *research* independente do Brasil, que conta com mais de 30 analistas e cobertura de mais de 160 empresas (mais de 200 em *watchlist*), fundos imobiliários e forte atuação em emissões primárias e no mercado secundário de dívida, com sinergia direta com nossas mesas, além de inteligência de alocação em fundos de investimento. Esse movimento permitirá a ampliação de nossa estratégia de *Research as a Service*, além de potencializar nossa estratégia B2B.

¹ Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado às despesas com o plano de Phantom Stock Option.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destaques 1T21			
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>			
	1T21	1T20	Δ%
Receita Bruta^(*)	132.544	73.709	79,8%
Receita Líquida	124.504	69.238	79,8%
Lucro Bruto	102.298	52.242	95,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>82,2%</i>	<i>75,5%</i>	<i>6,7 p.p.</i>
EBT	37.228	2.574	1.346,3%
<i>Margem EBT</i>	<i>29,9%</i>	<i>3,7%</i>	<i>26,2 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado⁽¹⁾	24.034	3.159	660,8%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>19,3%</i>	<i>4,6%</i>	<i>14,7 p.p.</i>
Patrimônio Líquido⁽²⁾	611.411	379.263	61,2%
Ativos Totais⁽³⁾	5.611.054	3.494.258	60,6%
ROAE Anualizado⁽⁴⁾	16,0%	3,8%	12,2 p.p.
Índice de Basiléia	18,9%	11,0%	7,9 p.p.
AuC	19.565.155	10.732.363	82,3%
AuC Retail	11.119.637	4.881.988	127,8%
AuC Institucional	8.445.518	5.850.375	44,4%
Clientes Ativos (número de clientes)	398.645	284.664	40,0%
Clientes Cadastrados (número de clientes)	1.266.866	868.933	45,8%
Revenue Yield	1,3%	1,3%	-
AuC Retail Médio por Safra - Cohort	43,5	23,3	86,8%

(*) Vide conciliação ao final do documento.

(1) Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado às despesas com o plano de Phantom Stock Option.

(2) Patrimônio Líquido Ajustado. Vide Glossário para definição.

(3) Total do Ativo, desconsiderando o saldo de ativos não circulantes mantidos para venda.

(4) Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio Ajustado. Vide Glossário para definição.

EVENTOS SUBSEQUENTES

- Conclusão da abertura de capital e oferta pública primária e secundária de *units*, no valor total **de aproximadamente R\$ 1,2 bilhão**, dos quais R\$ 783 milhões ingressaram no nosso caixa para (i) investimentos em tecnologia; (ii) investimentos em marketing; (iii) expansão dos negócios por meio de aquisições estratégicas; e (iv) expansão da nossa carteira de crédito, incluindo aceleração das operações de mercado de capitais, incluindo "*originate to sell*".
- Aquisição da **Carteira Global**, plataforma que gerencia e consolida carteiras de investimentos com foco em *open finance*, oferecendo serviços tanto para investidores (B2C) quanto para agentes autônomos de investimento (AAIs) e consultores financeiros (B2B). A plataforma oferece funcionalidades tais como o acompanhamento da evolução patrimonial e performance dos ativos e carteiras, e ferramentas de análise com as principais informações e estatísticas de títulos públicos, debêntures, CRIs, CRAs, fundos de investimento, fundos imobiliários, ações, ETFs e BDRs.
- Aquisição da *startup* **Refinaria de Dados**, que nos permitirá utilizar infraestrutura e tecnologia de coleta, pré-processamento, análise e visualização de dados para melhor compreender as necessidades de nossos clientes e parceiros.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O IPO foi só o começo

Aos nossos acionistas e investidores

O ano de 2021 começou com uma enorme intensidade para nós no modalmais. A maratona do IPO, que nos colocou em contato com centenas de investidores e analistas de todo o mundo, resultou numa injeção de capital importante para continuarmos nossa aceleração. Tivemos o melhor trimestre da nossa história e finalizamos aquisições essenciais para o desenvolvimento do nosso projeto de tornar o modalmais o maior e melhor ecossistema de serviços financeiros e bancários do Brasil.

Diante disso, não poderia começar esta carta sem enaltecer a qualidade do time que temos aqui. Conseguimos nos primeiros meses de 2021 entregar ~R\$ 125 milhões de Receita Líquida, crescendo ~80% em relação ao mesmo período de 2020, e com ganhos significativos de escala que geraram um Lucro Antes do Imposto (EBT) de R\$ 37,2 milhões – aproximadamente 15 vezes o número registrado em 1T20 e que representa uma Margem EBT de ~30%. O Lucro Líquido no 1T21 foi de R\$ 24 milhões, aumento de 660% em relação a 1T20, com uma Margem Líquida de 19,3%. Uma execução muito bem-feita, em paralelo às quatro aquisições que realizamos no trimestre para compor o ecossistema modalmais.

Captamos no *retail* R\$ 2,9 bilhões neste 1T21, que gerou um aumento de 128% no total de AuC Retail em relação ao 1T20. Já as receitas do Mercado de Capitais praticamente multiplicaram por quatro no período de 12 meses, aceleradas com a entrada da **Eleven Research** e a parceria com o nosso sócio **Credit Suisse**, sobretudo por conta de nosso amplo ecossistema, que nos permite atuar de forma verticalizada na originação, estruturação e distribuição de operações de mercado de capitais.

“Não acreditamos em um *financial deepening* significativo no Brasil sem educação financeira e/ou assessoria financeira personalizada”

As aquisições recentes estão alinhadas com o que acreditamos ser estratégico para anteciparmos o futuro da nossa indústria: foco em educação financeira, maior eficiência na assessoria de investimentos e maior nível de customização dos serviços a partir do *open finance*. Vou repetir uma frase que muitos de vocês já me ouviram falar outras vezes: não acreditamos em um *financial deepening* significativo no Brasil sem educação financeira e/ou assessoria financeira personalizada. Trouxemos a **Investir Juntos** para educar o cliente de forma personalizada, a **Proseek** para acelerar a formação dos assessores financeiros, tanto internos quanto externos, e a **Eleven Research**, uma das mais respeitadas casas de *research* independente do mercado brasileiro, para permitir uma experiência diferenciada e mais próxima para nossos clientes e parceiros na hora de prover recomendação e orientação para investir. Tais aquisições nos ajudarão a fazer com que nossa base de clientes não apenas invista mais, mas melhor. Com **Carteira Global** e **Refinaria de Dados**, as duas mais recentes *fintechs* adquiridas, damos passos importantes para antecipar os benefícios do *open finance* no Brasil.

Entender a realidade, as dores e as necessidades dos nossos clientes de forma mais eficiente nos permitirá entregar uma experiência mais personalizada e uma abordagem mais assertiva, o que deverá ajudá-los igualmente a investir melhor. Este posicionamento passa a ser ainda mais favorecido quando colocamos em perspectiva o ambiente de juros reais estruturalmente baixos e o mercado ainda tão concentrado na mão de cinco grandes bancos de varejo, com uma experiência naturalmente mais limitada e ineficiente/cara por conta de um modelo de negócios que tende a levar tempo a ser transformado, ainda muito baseado em agências bancárias. Estamos falando de um mercado endereçável gigante de cerca de R\$ 9 trilhões em oportunidades de investimento, com algo

em torno de 80% de concentração nos grandes bancos e mais de R\$1 trilhão nas suas cadernetas de poupança rendendo juros reais negativos há tempos.

Quando juntamos este ecossistema em evolução, e a cada dia mais amplo, a um modelo de negócios pioneiro com tecnologia inovadora, combinados ao nosso sócio **Credit Suisse** - com uma marca mais do que centenária de um banco suíço com mais de US\$1,7 trilhão em AuC - o que obtemos é o que começamos a apresentar neste início de 2021.

Mas o que dá liga nisso tudo? Como juntar tudo isso de forma eficiente e saudável e entregar resultados consistentemente? A resposta não poderia ser diferente, e não será surpresa para quem nos conhece há mais tempo: trabalho duro, humildade e, acima de tudo, ética. À despeito de motivações e distorções que podem surgir do comportamento humano, ainda tão sujeito à ganância e vaidades, nós acreditamos que o mercado financeiro pode ter espaço para uma plataforma que tem como foco o bem-estar do investidor e dos parceiros. Promovendo uma concorrência técnica de forma saudável para o bem do próprio investidor e eficiência do mercado. Entendemos e propagamos que em tempos de *open finance* o cliente passa a ser do mercado e que, portanto, acima de tudo, precisamos entendê-lo e entregar o que ele precisa para que seja um cliente e não uma propriedade do ecossistema.

Nossa forma de trabalhar os conceitos de **ESG** é assim, *low profile*, sem barulho, mas com profundo comprometimento. Entendemos que o respeito às práticas adequadas de mercado, a todos os *stakeholders* e inclusive competidores, vão nos diferenciar cada vez mais ao longo do tempo. Temos no **"G"** do ESG um pilar fundamental daquilo que queremos determinar como nossa marca nesta verdadeira transformação do mercado e, a partir dele, fortalecemos nosso **"S"** cuidando de todos aqueles que fazem direta e indiretamente parte da nossa história e do nosso caminho. Desde a nossa fundação, há mais de 25 anos, criamos a Associação Vencer, instituição beneficente que tem como principal objetivo transformar a vida de adolescentes a partir da educação, apoiando estudantes de baixa renda da rede pública de ensino. Essa iniciativa promove oportunidades a estes jovens talentos para disputar vagas nas melhores universidades do Estado do Rio de Janeiro e ingressar no mercado de trabalho. Nosso lado **"E"** começa pela oferta de opções de investimentos que tenham efetivo compromisso com o desenvolvimento sustentável e passa por iniciativas da nossa organização, que buscaremos evidenciar e materializar cada vez mais, acompanhando tudo o que há de mais relevante e atual no mundo. Não tratamos ESG como uma fórmula mágica, mas como um processo que demanda compromisso e retroalimentação de respeito, disciplina e processos que devem estar simbioticamente ligados a todas as relações que construímos ao longo do caminho.

Quando falo que estamos apenas no começo é porque nosso ecossistema ainda está em formação. Já fizemos importantes adições, mas o caminho do **open finance** é uma avenida larga de oportunidades. Nosso B2B está praticamente começando, mas já pronto para nos diferenciar de maneira sólida. Recentemente, trouxemos um importante e tradicional escritório de agentes autônomos com aproximadamente R\$ 3 bilhões em AuC, e fechamos com *Multi Family Offices* com AuC que iremos trabalhar em conjunto somando, inicialmente, mais de R\$ 5 bilhões em oportunidades. Vamos lançar ainda nesse mês de maio, para nossa base de clientes do segmento de alta renda, o *modal premium*, nosso novo app que combinará tecnologia e UX modalmais com a inteligência de *asset allocation* e produtos do Credit Suisse, adicionados de forma exclusiva à nossa plataforma completa de investimentos.

Por fim, do lado de formação de gente, lançamos nesta semana a *Vaivoo*, uma empresa de capacitação e formação de desenvolvedores 100% controlada pelo modalmais, não apenas para nos atender com foco no mercado financeiro, mas também para outras empresas de tecnologia de diferentes segmentos. Além de ser um movimento estratégico, por controlar qualidade/quantidade de pessoas para nossas demandas, é uma forma mais produtiva e eficiente de formar os desenvolvedores que vão continuar a entregar o futuro da nossa plataforma. Temos nossa própria máquina de garantia de inovação e vanguarda dentro de casa, liderada por um time que já fez isto para *players* nacionais e internacionais.

Na nossa visão, ter uma boa ideia e pensar em uma boa estratégia não é o mais difícil. O desafio vem de tirar isso do papel e colocar em prática. Executar, entregando crescimento e resultados ao mesmo tempo. Para mitigar o risco de execução, além de todos os movimentos que fizemos, acreditamos muito no modelo de alinhamento de longo prazo que temos com a nossa *partnership*, que ajuda a atrair e reter talentos, e que não mudará após o IPO. Este modelo de *partnership* e a cultura de dono que temos no banco foram trazidos diretamente do Banco Garantia e colocados em prática pelo nosso fundador, Diniz Ferreira Baptista, desde a nossa criação em 1996. A hierarquia sempre foi flat e o ambiente aberto para que todos possam se expor, mas sempre protegidos por uma governança forte, para garantir a perenidade da cultura de dono de forma segura.

Se praticamente sozinhos e sem acesso à capital externo até pouco tempo atrás, já chegamos tão longe e de forma tão consistente, imaginem agora com o reforço de vocês e com todas as novidades e pessoas que já trouxemos?! O IPO é realmente só o começo!

Obrigado pela confiança

Cristiano Maron Ayres, CO-CEO

O banco digital completo para todos os perfis de investidores

Empoderando o investidor brasileiro

Somos um dos pioneiros e únicos bancos digitais integrados a uma plataforma de investimentos completa. Por meio deste modelo disruptivo, que agrega nossa sólida experiência bancária com mais de 25 anos de história, a uma moderna arquitetura tecnológica com características inovadoras de uma *fintech*, criamos um ecossistema de produtos e serviços bancários e de investimentos que atende desde investidores de varejo a agentes autônomos de investimento (AAIs), consultores de investimento, *Family Offices* e investidores *High Net Worth*.

O atual momento econômico do país, com taxas de juros em níveis historicamente baixos, contribui para o movimento de migração da poupança e renda fixa tradicional para investimentos mais sofisticados, tais como renda variável (ações e contratos futuros), produtos estruturados e títulos de crédito privado (CRIs, CRAs e Debêntures). Além disso, o investidor brasileiro procura, cada vez mais, alternativas de investimentos mais rentáveis do que aquelas tradicionalmente oferecidas pelas grandes instituições financeiras, no âmbito do processo de *financial deepening*. Nesse contexto, a educação financeira exerce um papel primordial para que o investidor possa realizar suas decisões de investimentos de forma consciente e assertiva.

Criando o melhor ecossistema de serviços de assessoria financeira

Vemos a educação financeira como um de nossos pilares, sendo capaz de trazer diferenciação e escalabilidade ao nosso negócio. Diante disso, oferecemos, através da nossa plataforma digital **Investir Juntos**, conteúdo educacional completo e de alta qualidade (de acordo com o nível de conhecimento e perfil de risco de cada indivíduo) para atrair e cativar clientes, por meio de uma jornada educacional “gameficada”, aplicando mecânicas e dinâmicas de jogos para engajar os clientes e melhorar o aprendizado. Essa plataforma nos permite crescer em conjunto com nossos clientes: enquanto os diversos conteúdos e módulos os ensinam a investir de forma consciente e inteligente, nós expandimos nossa base de dados e aprendemos sobre os seus objetivos e

necessidades, conseguindo, desta forma, uma maior assertividade na assessoria financeira e na recomendação de produtos e serviços.

Em linha com o desejo de criar o melhor ecossistema de serviços de assessoria financeira personalizada do Brasil, realizamos duas aquisições relevantes no trimestre: em janeiro, anunciamos a aquisição da **Proseek**, escola especializada na formação de profissionais para o mercado financeiro. E em fevereiro de 2021, anunciamos a aquisição da **Eleven Research**, uma das principais casas de *research* independente do mercado brasileiro. Esse movimento reforça a crença na educação financeira como empoderamento dos investidores, ajudando-os a estudar, analisar e investir mais e melhor, uma vez que oferece análises, recursos e recomendações preparadas por um time de mais de 30 analistas, cobrindo mais de 160 empresas, fundos imobiliários e forte atuação em emissões primárias e no mercado secundário de dívida. Agrega importante sinergia com nossas áreas de Mercado de Capitais, consolidando diferenciais competitivos que tendem a acelerar inclusive operações tipo "*originate to sell*", ECM e M&A. Em função da sua vasta cobertura e análises de emissões, a Mesa Institucional passa a atuar como um *research broker*, não somente potencialmente captando nossos clientes como aumentando o fluxo dos clientes atuais (*upsell strategy*).

Dentro desse mesmo racional adquirimos recentemente a **Carteira Global**, plataforma que gerencia e consolida carteiras de investimentos com foco em *open finance*, oferecendo serviços tanto para investidores (B2C) quanto para agentes autônomos de investimento (AAIs) e consultores financeiros (B2B), além da **Refinaria de Dados**, startup focada na coleta, pré-processamento, análise e visualização de dados, que nos permitirão compreender ainda mais as necessidades de nossos clientes e parceiros.

Todas essas companhias recentemente adquiridas por nós têm em comum a alta qualidade e sólida e comprovada capacidade de execução. Além disso, o objetivo das aquisições foi complementar e acelerar nosso ecossistema, mantendo o foco e linearidade de nossa estratégia. Um exemplo de como essas aquisições podem ser complementares seria a utilização da plataforma da **Carteira Global** por um AAI, descobrindo com um clique a posição e performance de um cliente em um determinado ativo, para depois utilizar os relatórios da **Eleven Research**, podendo fazer recomendações de investimento mais assertivas sobre esse ativo ou outros similares que tenham melhor performance. Acreditamos que nenhuma outra plataforma ofereça o mesmo grau de funcionalidade.

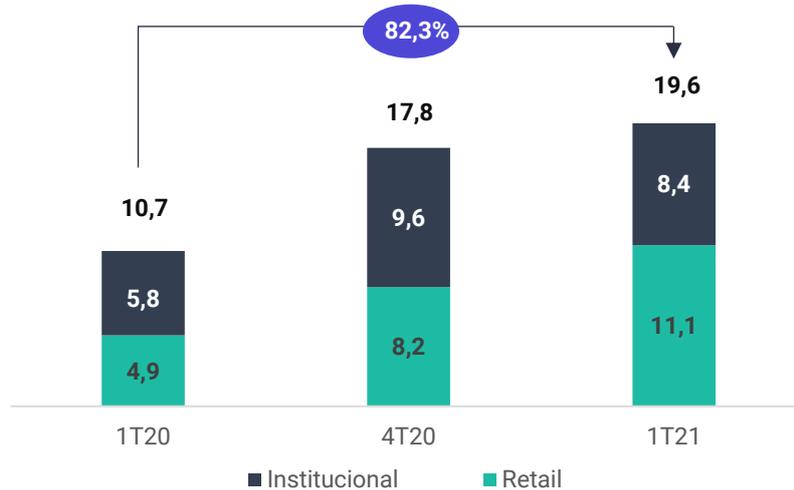
Assim como nas aquisições passadas, continuaremos monitorando atentamente oportunidades de M&A que possam trazer complementariedade e agilidade ao nosso ecossistema, particularmente com relação aos seguintes aspectos: (i) canais de distribuição; (ii) produtos e conteúdo; (iii) infraestrutura tecnológica; e/ou (iv) experiência do consumidor.

Na mesma linha, nossa parceria estratégica com nosso sócio **Credit Suisse** acrescenta ainda mais vantagens competitivas ao nosso ecossistema, garantindo aos nossos clientes acesso a uma série de produtos exclusivos, incluindo fundos de investimento, produtos estruturados e relatórios de *research* de uma das mais renomadas instituições financeiras do mundo, ao mesmo tempo que garante ao Credit Suisse acesso à tecnologia de ponta de nossa plataforma digital e a todas as funcionalidades e possibilidades de investimentos que um banco digital completo como o modalmais pode oferecer para atender de forma ainda mais eficiente a seus clientes.

DESEMPENHO OPERACIONAL

AuC Retail mais que dobra, alavancado pelo ecossistema de produtos de investimento e serviços bancários, aliado à assessoria financeira cada vez mais personalizada

Ativos sob Custódia (AuC) R\$ bilhões



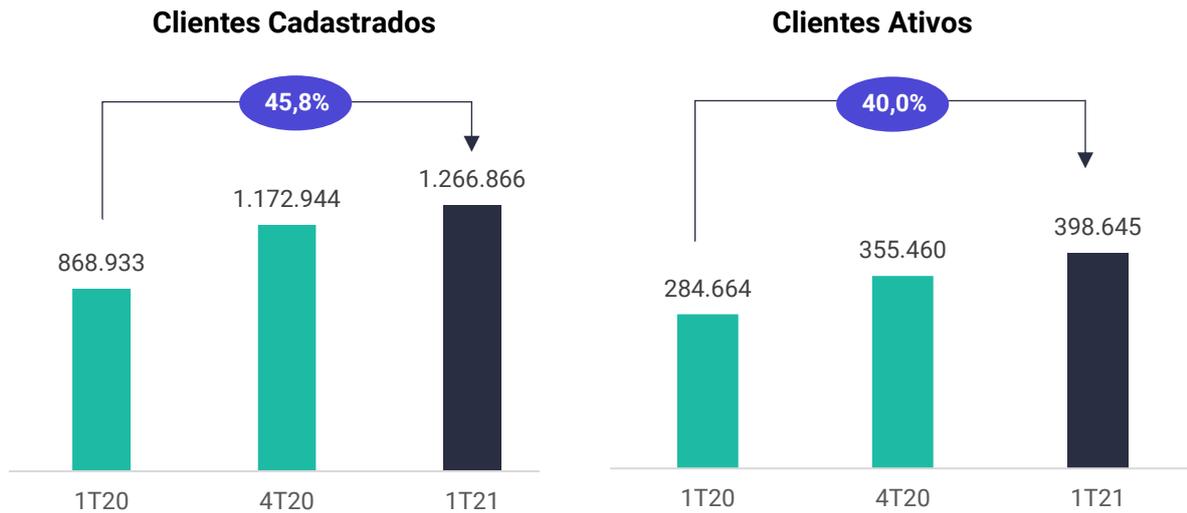
Os Ativos sob Custódia (AuC) totalizaram R\$19,6 bilhões no 1T21, alta expressiva de 82,3% em comparação com o 1T20, com destaque para o Retail, cujo AuC apresentou aumento de 127,8%, passando de R\$4,9 bilhões no 1T20 para R\$11,1 bilhões no 1T21.

A despeito da enorme concentração financeira ainda existente no mercado brasileiro, seguimos firmemente com nosso propósito de democratizar o acesso a investimentos e *disruptar* este *status quo*, utilizando tecnologia e inovação para transformar a experiência de nossos clientes e provendo conteúdo educacional e assessoria financeira cada vez mais especializada para que o investidor possa realizar suas decisões de investimentos de forma consciente e assertiva.



Base de Clientes

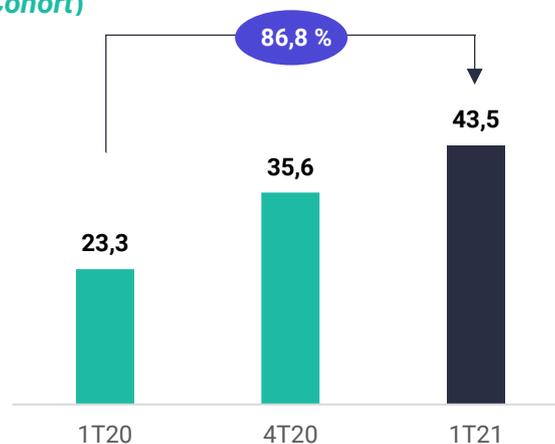
A nossa base de clientes vem se expandindo ano a ano, impulsionada pelo ambiente econômico no país, com taxas de juros decrescentes, que incentiva os investidores a buscar melhores opções de investimento (processo de equitização e *financial deepening*).



Nossa base de clientes cadastrados aumentou 45,8% YoY, chegando em ~1,3 milhão de clientes cadastrados no 1T21, enquanto a base de clientes ativos cresceu 40,0%, totalizando ~400 mil clientes, reflexo da nossa estratégia contínua de atração e aquisição de clientes.



AuC Retail Médio por Safra (Cohort)
R\$ mil



Em estatística, *cohort* é um conjunto de pessoas que têm em comum um evento que se deu no mesmo período. Análises que levam em consideração a safra, onde a característica em comum são clientes que ativaram sua conta no mesmo período, nos ajuda a identificar efeitos e comportamentos específicos.

O AuC Retail Médio por Safra é um indicador de evolução da carteira de clientes e potencial de geração de receita. A safra 1T21 terminou com AuC médio de R\$ 43,5 mil, um aumento de 86,8% em comparação com o valor da safra 1T20 no mesmo período. Este indicador corrobora os diferenciais do nosso ecossistema de produtos e serviços de assessoria financeira personalizada.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Crescimento consistente nas principais unidades de negócios, com alavancagem operacional e aumento expressivo da rentabilidade

Receita Bruta

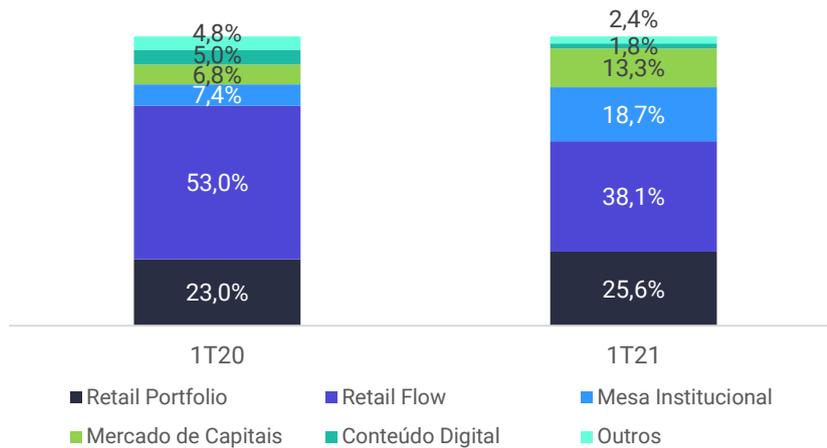
<i>Receita Bruta</i> (em R\$ mil a menos que indicado)	1T21	1T20	Δ%
Retail Portfolio	33.921	16.955	100,0%
Retail Flow	50.563	39.051	29,5%
Mercado de Capitais	17.676	5.027	251,6%
Mesa Institucional	24.762	5.455	353,9%
Conteúdo Digital	2.375	3.703	-35,9%
Outros	3.247	3.518	-7,7%
Total	132.544	73.709	79,8%



A Receita Bruta totalizou R\$132,5 milhões no 1T21, crescimento de 79,8% em relação ao mesmo período do ano passado como resultado de uma combinação bem executada de: (i) aumento de AuC Retail e resiliência do Revenue Yield; e (ii) contribuição relevante de receita de todas as nossas principais unidades de negócios.

A receita proveniente de Mercado de Capitais foi 3,5 vezes maior que no 1T20, principalmente por conta do acelerado crescimento de transações de DCM (*Debt Capital Markets*) em função do aumento de *dealflow* como resultado da nossa maior base de distribuição interna. O resultado da Mesa Institucional multiplicou por 4,5 vezes ano contra ano, principalmente por conta do grande volume de operações para clientes institucionais que atraímos em função do crescimento da plataforma no varejo.

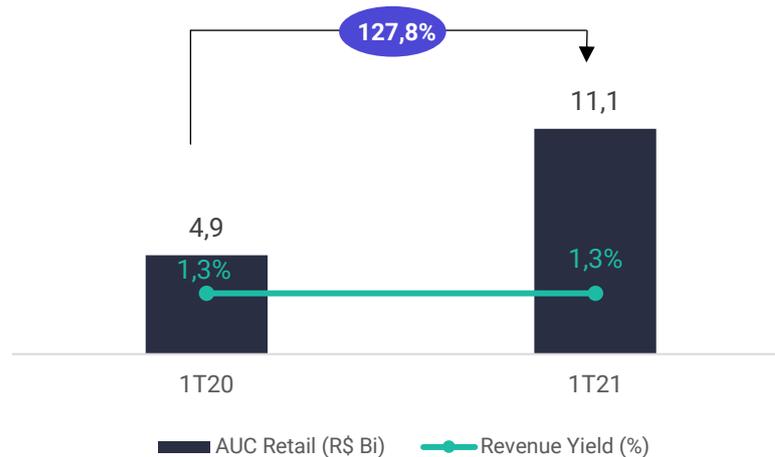
Entre os principais destaques nas mesas institucionais, temos a mesa de Renda Fixa Privada, FX e *market maker* de futuros na B3. As operações de Retail tiveram também crescimento robusto, com o Retail Portfolio basicamente dobrando ano contra ano, alcançando a marca de R\$33,9 milhões, e o Retail Flow totalizando R\$50,6 milhões, aumento de 29,5% YoY.

Composição da Receita (%)

Cabe ressaltar também a diversificação de nossos negócios, uma vez que no 1T20 a receita proveniente de Retail Flow representava ~50% de nossa Receita Bruta total, sobre uma base de R\$73,7 milhões. Já no 1T21, a receita de Retail Flow, mesmo com um crescimento de quase 30% YoY, passou para 38,1% da Receita Bruta total, sobre uma base consideravelmente maior de R\$132,5 milhões. Diferenciais cada vez mais consolidados com mitigação de risco materializado na diversificação das fontes de crescimento.

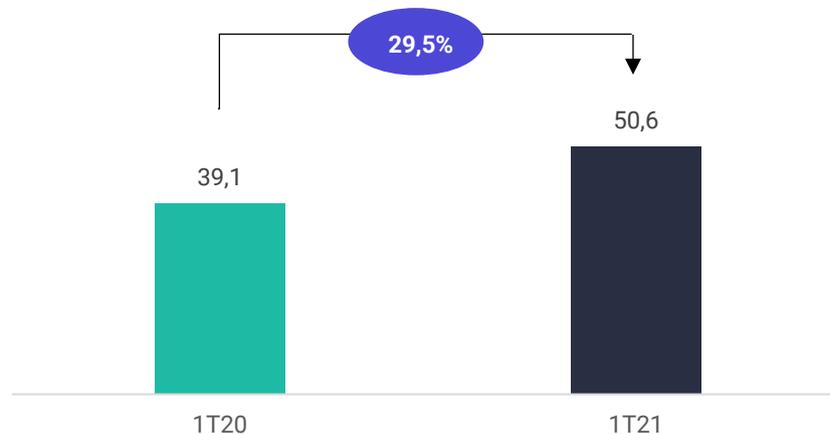
**Retail Portfolio
(R\$ milhões)**

As receitas de Retail Portfolio totalizaram R\$33,9 milhões no 1T21, crescimento de ~100% YoY principalmente por conta do aumento de receita com renda fixa, taxas de administração sobre fundos de investimento e produtos estruturados; somados ao crescimento da nossa base de ativos sob custódia.

Revenue Yield (%)

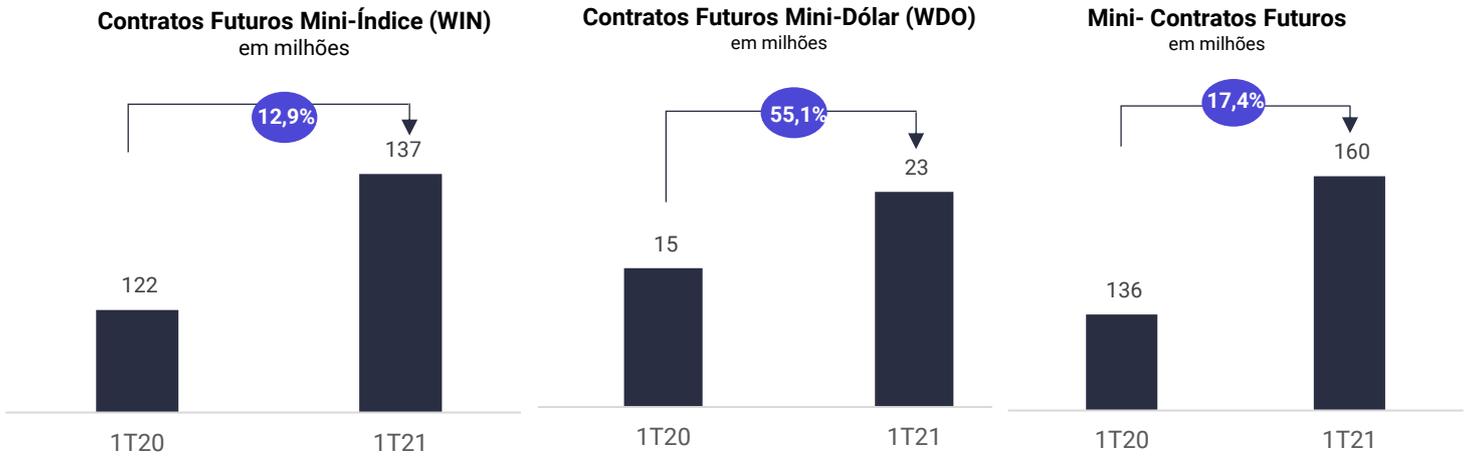
O Revenue Yield mede a receita como percentual do AuC Retail⁽¹⁾ médio. Calculamos o Revenue Yield do Retail Portfolio considerando a receita dos últimos doze meses da unidade de negócios em relação ao AuC Retail médio. No 1T21, o Revenue Yield ficou em 1,3%, em linha com o apresentado no 1T20, o que comprova a resiliência e consistência da receita proveniente de Retail Portfolio, mesmo diante do expressivo crescimento do AuC Retail.

(1) AuC Retail médio: (Somatório do AuC Retail do início do período e de cada final de trimestre em um determinado ano, sendo 5 pontos de dados em um ano)/5.

Retail Flow (R\$ milhões)

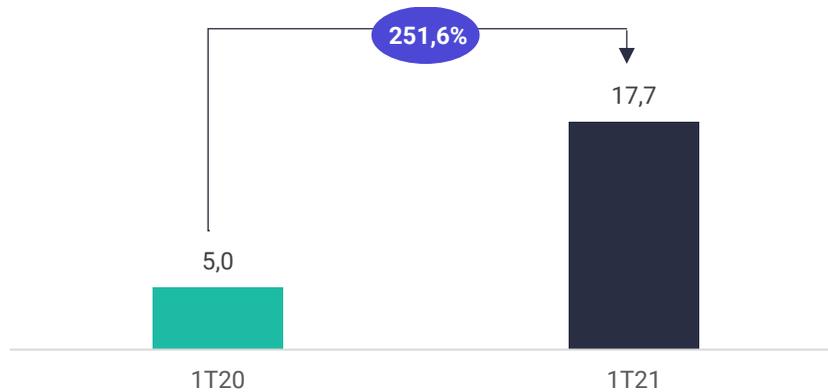
As receitas de Retail Flow totalizaram R\$50,6 milhões no 1T21, crescimento de 29,5% YoY, em decorrência, principalmente, do volume recorde de transações no mercado de contratos futuros de Mini-Índice (WIN) e Mini-Dólar (WDO).

No 1T21, fomos mais uma vez **um dos líderes em negociação de WIN e WDO**, com um total de 160 milhões de contratos negociados no trimestre, 17,4% de crescimento YoY. Por meio de nossas plataformas, nossos clientes negociaram 137 milhões de contratos WIN e 23 milhões de contratos WDO, 12,9% e 55,1% acima do volume de contratos negociados no 1T20, respectivamente.



Fonte: B3

Mercado de Capitais (R\$ milhões)

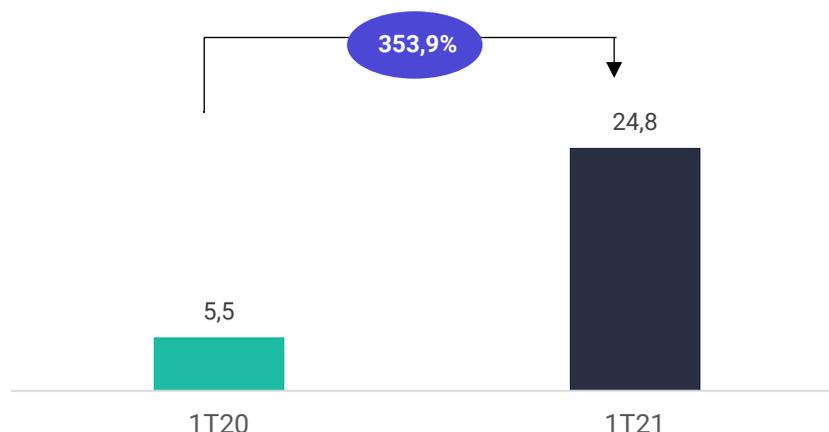


Por meio da nossa unidade de Mercado de Capitais, oferecemos serviços de estruturação e distribuição de operações de Mercado de Capitais (mercado primário e secundário, através da nossa mesa secundária de renda fixa), além de serviços de assessoria financeira em operações de fusões e aquisições para empresas, instituições financeiras e fundos de investimento.

Além de uma vertical que amplia nosso escopo de atuação, acreditamos que os serviços de Mercado de Capitais são complementares ao Banco Digital, uma vez que produtos originados e estruturados por nosso time são distribuídos prioritariamente aos clientes e parceiros da plataforma digital.

Essas receitas multiplicaram por 3,5 vezes no período de 12 meses em função do acelerado crescimento de transações de DCM (*Debt Capital Markets*), sobretudo por conta de nosso amplo ecossistema, que nos permite atuar de forma verticalizada na originação, estruturação e distribuição de operações de mercado de capitais.

Mesa Institucional (R\$ milhões)



Por meio da Mesa Institucional oferecemos operações nos mercados de ações, futuros e de renda fixa, além de câmbio pronto e derivativos de moedas, índices e commodities, e operações de *market making*.

A receita do trimestre corresponde a 4,5 vezes o registrado pela unidade no 1T20, totalizando R\$24,8 milhões, principalmente em decorrência do crescimento de receitas de intermediação em operações nos mercados de ações, futuros, câmbio e *market making*, além da expansão da nossa base de clientes institucionais.

Conteúdo Digital e Outros

A receita de Conteúdo Digital totalizou R\$2,4 milhões, queda de 35,9% YoY impactada pelo agravamento das restrições para combate à COVID-19 no 1T21, dificultando a gravação de algumas aulas e cursos. Diante disso, muitos cursos inicialmente planejados para o 1T21 foram reprogramados para os meses seguintes, incluindo cursos que serão ministrados pela Camila Farani, presidente da G2 Capital e uma das principais investidoras-anjo do país, além de criadora do hub de inovação para mulheres **Ela Vence**. Em fevereiro de 2021, apontamos a Camila Farani como Presidente não-executiva do Comitê de ESG (Environmental, Social & Governance), vertical com múltiplas iniciativas em desenvolvimento, outra frente de sinergias entre as áreas e companhias adquiridas, como a **Eleven Research**.

A Receita de Outros totalizou R\$3,2 milhões no 1T21 versus R\$3,5 milhões no 1T20.

Lucro Bruto

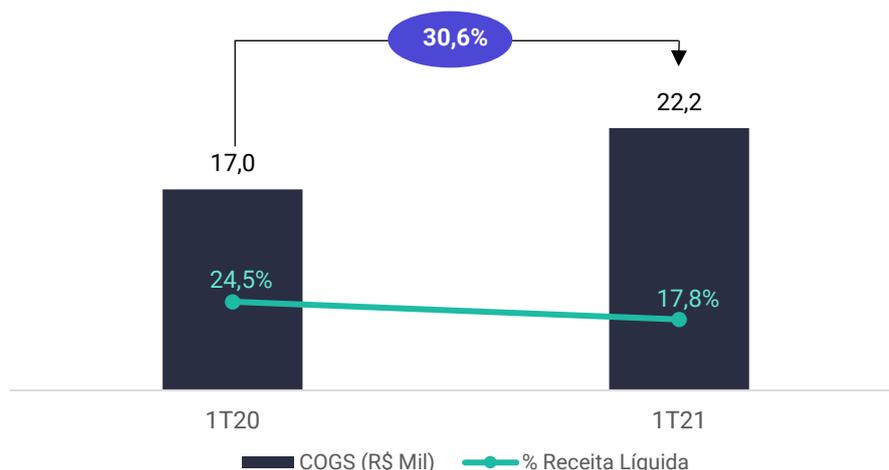
<i>Lucro Bruto</i> (em R\$ mil a menos que indicado)	1T21	1T20	Δ%
Receita Líquida	124.504	69.238	79,8%
(-) Custo dos Serviços Prestados	(22.206)	(16.997)	30,6%
Lucro Bruto	102.298	52.242	95,8%
<i>Margem Bruta</i>	82,2%	75,5%	6,7 p.p.

O Custo dos Serviços Prestados, composto majoritariamente por custos com custódia, transações e corretagens com a B3, além de custos com comissão dos AAI, totalizou R\$22,2 milhões no 1T21,

aumento de 30,6% YoY, diretamente associado ao crescimento das receitas do Retail Portfolio e Retail Flow.

Com a Receita Líquida evoluindo em patamar superior aos custos, o Lucro Bruto expandiu em ~96% YoY, totalizando R\$102,3 milhões, com a Margem Bruta evoluindo 6,7pp no 1T21, alcançando 82,2%.

COGS (R\$ milhões)



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

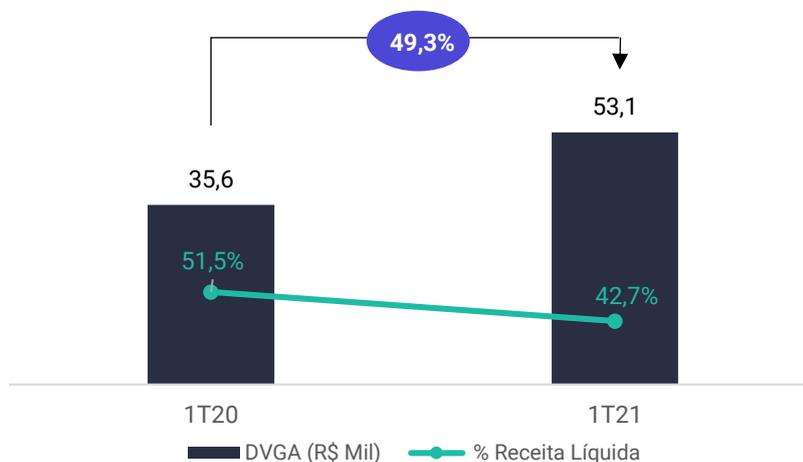
<i>Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas</i>	1T21	1T20	Δ%
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>			
Pessoal	26.006	18.546	40,2%
Participação nos Resultados	4.532	62	n/a
Terceiros	7.087	4.881	45,2%
Marketing	8.990	5.589	60,9%
Administrativas	5.103	4.117	23,9%
Phantom Stock Options	141	-	n/a
Outras	1.252	2.378	-47,4%
Total VG&A	53.111	35.573	49,3%
(% Receita Líquida)	42,7%	51,5%	-8,7 p.p.

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas totalizaram R\$53,1 milhões no 1T21, aumento de 49,3% YoY. Cabe ressaltar que fomos capazes de diluir as Despesas VG&A e, em termos de percentual da Receita Líquida, o total de VG&A foi de 42,7%, 8,7pp inferior ao 1T20. Isso demonstra nossa grande capacidade de alavancagem operacional, uma vez que nossa receita cresce de forma mais acelerada que nossos custos e despesas operacionais.

As Despesas com Pessoal, que representam ~50% das Despesas VG&A, aumentaram 40,2% YoY, em linha com o aumento de 42,6% no número de funcionários, com a contratação de 229 associados entre o 1T20 e 1T21.

As Despesas de Marketing totalizaram R\$9,0 milhões, 60,9% superior ao 1T20, diretamente relacionada aos maiores investimentos no reconhecimento da marca e atração e aquisição de clientes no período, que tem se mostrado positivo para atração e ativação de clientes.

Despesas VGA (R\$ milhões)

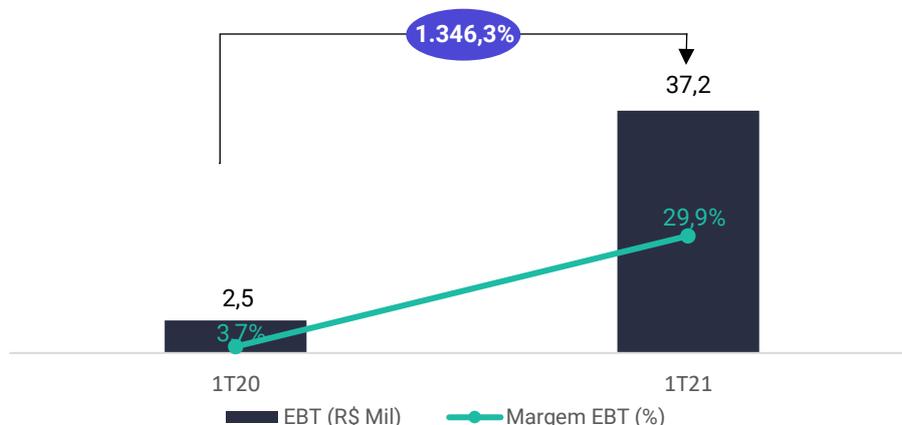


Lucro Antes de Impostos (EBT)

<i>EBT</i>	1T21	1T20	Δ%
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>			
Lucro Bruto	102.298	52.242	95,8%
(-) Despesas VG&A	(53.111)	(35.573)	49,3%
(+) Equivalência Patrimonial	801	769	4,2%
(-) Depreciação e Amortização	(5.122)	(4.444)	15,2%
EBIT	44.867	12.993	245,3%
<i>Margem EBIT</i>	<i>36,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>17,2 p.p.</i>
(-) Despesas Financeiras	(7.639)	(10.419)	-26,7%
EBT	37.228	2.574	1346,3%
<i>Margem EBT</i>	<i>29,9%</i>	<i>3,7%</i>	<i>26,2 p.p.</i>

A conjunção do elevado crescimento de ~96% do Lucro Bruto e menores Despesas VG&A proporcionalmente à Receita Líquida resultou em um significativo aumento da nossa rentabilidade no 1T21. Com isso, o Lucro Antes do Imposto (EBT) somou R\$37,2 milhões no 1T21, quase 14 vezes o montante registrado no mesmo período do ano passado, com 29,9% de Margem EBT, 26,2 pp acima do 1T20.

EBT e Margem EBT (R\$ milhões e %)

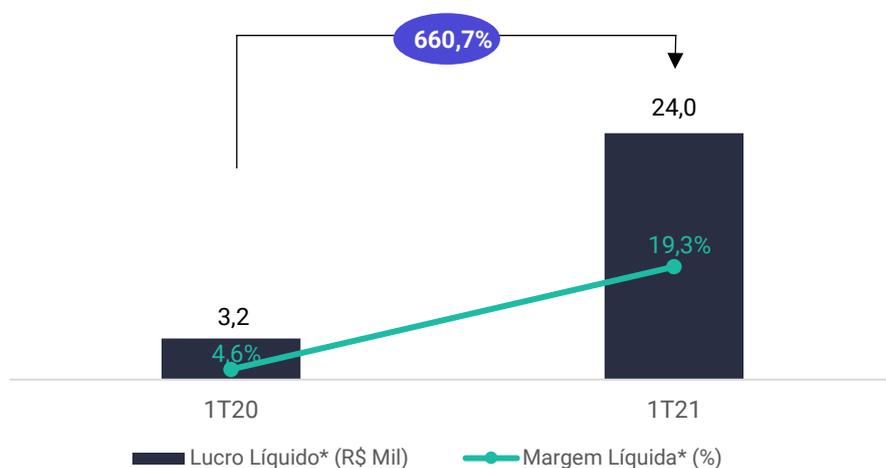


Lucro Líquido

Lucro Líquido		1T21	1T20	Δ%
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>				
EBT		37.228	2.574	1.346,3%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social		(13.285)	585	657,9%
Lucro Líquido		23.943	3.159	n.a.
Phantom Stock Options após Impostos		91	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado		24.034	3.159	660,7%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>		<i>19,3%</i>	<i>4,6%</i>	<i>14,7 p.p.</i>

O Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$24,0 milhões no 1T21, quase 8 vezes o montante registrado no 1T20. A Margem Líquida no 1T21 foi de 19,3%, 14,7pp acima do mesmo período do ano passado e mostrando sólida tendência de captura do crescimento equilibrado por áreas, impactando positivamente a última linha.

Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



*Operações Continuadas

Retorno Sobre o Patrimônio Líquido Ajustado (ROAE) (%)



O ROAE anualizado ao final do trimestre foi de 16,0%, 12,2 p.p. acima do 1T20 em decorrência do ganho de rentabilidade ao longo do período, sobretudo por conta de nosso elevado grau de alavancagem operacional.

ESTRUTURA DE CAPITAL E BASILÉIA

Fazemos um rigoroso controle e monitoramento da nossa estrutura de capital, também avaliando de forma diligente a necessidade de capital para fazer frente aos investimentos para sustentar o crescimento e os riscos a que estamos sujeitos.

Nesse sentido, tomamos todos os cuidados e precauções para garantir que nosso índice de solvência, na forma do Índice de Basileia, esteja dentro dos requerimentos mínimos de capital regulamentar exigidos.

Conforme normas e instruções do BACEN, as instituições financeiras têm que manter patrimônio líquido mínimo de 8% dos seus ativos consolidados ponderados por grau de risco, acrescidos de percentuais sobre os riscos de créditos, sobre as exposições em ouro, em ativos e passivos referenciados em variação cambial e em variação da taxa de juros.

O Índice de Basileia é calculado pela divisão do Patrimônio de Referência pelo valor dos Ativos Ponderados pelo Risco (RWA). Conforme demonstrado a seguir, nosso índice de Basileia, mesmo antes do IPO é robusto, em 18,9% ao final do 1T21 e nos deixa ainda mais prontos para executar com solidez o plano de desenvolvimento do Banco.

<i>Índice de Basileia</i>	1T21	4T20
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>		
Capital principal (Nível I)	465.149	202.028
Patrimônio de Referência	465.149	202.028
Ativos Ponderados de Risco de Crédito (RWACPAD) (a)	1.549.968	1.154.462
Ativos Ponderados de Risco de Mercado (RWAMPAD) (b)	401.476	209.485
Ativos Ponderados de Risco Operacional (RWAOPAD) (c)	515.691	438.219
RWA (a) + (b) + (c)	2.467.135	1.802.166
Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	197.371	144.173
Folga em relação ao Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	267.778	57.855
Índice (%)	18,9%	11,0%

CONCILIAÇÃO DA RECEITA BRUTA E LÍQUIDA

Conciliação da Receita Bruta e Líquida (IFRS - Gerencial)		
<i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>	1T21	1T20
Receita Bruta	132.544	73.709
Resultado de intermediação financeira e serviços ⁽¹⁾	120.313	60.117
(-) Despesas de captação ⁽²⁾	7.639	10.419
Outras receitas operacionais ⁽³⁾	4.592	3.173
(-) Imposto sobre Receitas ⁽⁴⁾	(8.040)	(4.471)
Contribuição ao programa de integração social (PIS)	(769)	(427)
Contribuição para o financiamento da seguridade social (COFINS)	(4.649)	(2.525)
Imposto sobre serviços (ISS)	(1.990)	(1.203)
Imposto de renda retido na fonte (IRRF)	(632)	(316)
Receita Líquida	124.504	69.238

(1) Considera o saldo da conta "Resultado de intermediação financeira e serviços" conforme as Demonstrações Financeiras de Resultado.

(2) Considera como Despesas de Captação o saldo de "Despesas de Juros e Similares" das Demonstrações Financeiras de Resultado, excluindo o saldo de "Despesas de Operações Compromissadas" (para mais detalhes, vide as notas explicativas das Demonstrações Financeiras Auditadas).

(3) Considera a parcela das "Outras Receitas Operacionais", contida no saldo de "Outras receitas (despesas) operacionais" das Demonstrações Financeiras de Resultado (para mais detalhes, vide as notas explicativas das Demonstrações Financeiras Auditadas).

(4) Considera o saldo das contas PIS, COFINS, ISS e IRRF sobre títulos incentivados em "Despesas Tributárias" das Demonstrações Financeiras de Resultado (para mais detalhes, vide as notas explicativas das Demonstrações Financeiras Auditadas).

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Ativo		
<i>(em R\$ mil)</i>	31/03/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	2.818.419	2.057.592
Ativos Financeiros	2.200.205	1.768.530
Ao Custo Amortizado	725.622	453.017
Outros Ativos Financeiros	420.744	318.224
Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	16.385	14.978
Operações de crédito	291.534	127.821
(-) Provisão para Perda Esperada	(3.041)	(8.006)
Ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes	901.218	892.544
Títulos e valores Mobiliários	901.218	892.544
Ao Valor Justo por meio do Resultado	573.365	422.969
Títulos e valores Mobiliários	260.207	335.712
Derivativos	313.158	87.257
Ativos não circulantes mantidos para venda	329.329	332.828
Investimentos em Coligadas	847	2.117
Outros ativos	29.702	17.225
Ativos Fiscais	98.788	112.161
Imposto de renda recuperável	31.873	36.926
Imposto de renda e contribuição social diferido	66.915	75.235
Imobilizado	27.341	21.755
Direitos de uso de arrendamentos	12.248	12.124
Intangível	95.197	81.419
Total do Ativo	5.612.076	4.405.751

Passivo		
(em R\$ mil)	31/03/2021	31/12/2020
Passivos financeiros	4.930.501	3.745.436
Ao Custo Amortizado	4.661.119	3.728.786
Depósitos	3.094.059	2.092.060
Captações no mercado aberto	1.322.074	1.412.003
Outros Passivos Financeiros	244.986	224.723
Ao Valor Justo por meio do Resultado	269.017	16.650
Derivativos	269.017	16.650
Provisões e Passivos Contingentes	1.860	1.460
Outros passivos	34.263	36.437
Passivos associados a Ativos não circulantes mantidos para venda	9.257	11.839
Passivos Fiscais	24.195	24.326
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	21.268	23.620
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidas	1.145	617
Outras Obrigações Fiscais	1.782	89
Total do passivo	4.999.711	3.819.498
Patrimônio Líquido	612.365	586.253
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores	612.365	586.253
Capital social	291.908	291.908
Reservas de capital	228.974	228.974
Reservas de lucros	67.339	71.385
Ações em tesouraria	-	(6.349)
Outros resultados abrangentes	521	335
Reserva de lucros a integralizar	23.623	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	5.612.076	4.405.751

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

DRE		
(em R\$ mil)	1T21	1T20
Receitas de juros e rendimentos similares	34.881	30.781
Ao Custo amortizado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	34.881	30.781
Despesas de juros e similares	(14.367)	(22.868)
Ao Custo amortizado	(14.195)	(22.868)
Resultado de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(94)	(18.714)
Receita de prestação de serviços	60.982	40.063
Resultado de Operações de Câmbio e Variação Cambial de Transações no Exterior	33.946	33.746
Resultado na Venda de Operações de crédito	-	6
Perdas esperadas de Ativos Financeiros		
Operações de Crédito	4.965	(2.897)
Resultado de intermediação financeira e serviços	120.313	60.117
Despesas com pessoal	(30.538)	(18.608)
Despesas tributárias	(8.152)	(5.539)
Despesas gerais e administrativas	(46.906)	(34.107)
Resultado de participação em coligadas e controladas	801	769
Outras receitas (despesas) operacionais	2.185	(58)
Provisões e Passivos Contingentes	(475)	-
Resultado antes da tributação	37.228	2.574
Impostos sobre a Renda		
Correntes	(4.703)	(3.117)
Diferidos	(8.582)	3.702
Lucro líquido das operações continuadas	23.943	3.159
Resultado com operações descontinuadas	(320)	(6.139)
Lucro Líquido Consolidado do período	23.623	(2.980)
Atribuído aos acionistas controladores	23.623	(2.980)
Quantidade de ações em circulação	488.179.962	60.184
Lucro líquido por ação, básico e diluído (em R\$)*		
Ações Ordinárias	0,05307	52,79903
Ações Preferenciais	0,04154	52,79903

* Na AGE de 22 de fevereiro de 2021 foi aprovado o desdobramento de ações ordinárias e preferenciais na proporção de 9.000 (nove mil) novas ações ordinárias e preferenciais para cada 1 (uma) ação ordinária e preferencial anteriormente existentes

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO GERENCIAL

<i>DRE Gerencial</i>		
<i>(em R\$ mil)</i>		
	1T21	1T20
Receita Bruta		
Retail Portfolio	33.921	16.955
Retail Flow	50.563	39.051
Mercado de Capitais	17.676	5.027
Mesa Institucional	24.762	5.455
Conteúdo Digital	2.375	3.703
Outros	3.247	35.185
Total Receita Bruta	132.544	73.709
Impostos e deduções	(8.040)	(4.471)
Receita Líquida	124.504	69.238
(-) COGS	(22.206)	(16.997)
Lucro Bruto	102.298	52.242
(-) Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(53.111)	(35.573)
(+) Equivalência Patrimonial	801	769
(-) Depreciação e Amortização	(5.122)	(4.444)
EBIT	44.867	12.993
(-) Despesas Financeiras	(7.639)	(10.419)
EBT	37.228	2.574
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(13.285)	585
Lucro Líquido	23.943	3.159
Phantom Stock Option após Impostos	91	-
Lucro Líquido Ajustado	24.034	3.159

FLUXO DE CAIXA*Fluxo de Caixa**(em R\$ mil)***1T21****1T20****Fluxos de caixa provenientes das operações**

Lucro Líquido Consolidado do período	23.623	(2.980)
Provisão para perdas esperadas de ativos financeiros	(4.965)	2.897
Depreciação e amortização	5.825	4.594
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.582	(3.702)
Provisão para plano de pagamento baseado em ações	(141)	(28)
Provisão para contingências	475	-
Provisão para Participação nos lucros e resultados	4.532	62
Resultado de participações em controladas	(801)	(787)
Apropriação de juros passivo de arrendamento	(363)	(233)
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalente de caixa	(33.728)	(28.449)
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	3.039	(28.626)

Variações em Ativos e Passivos

(Aumento) Redução de Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	(1.407)	(1.546)
Aumento (Redução) de Ativos financeiros ao custo amortizado	(259.930)	81.672
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(150.396)	(443.854)
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrançantes	(8.643)	316.111
(Aumento) Redução de Imposto de renda a compensar	5.053	5.419
Aumento (Redução) de outros ativos	(12.054)	(3.352)
(Aumento) Redução de Passivos financeiros ao custo amortizado	927.801	742.449
Aumento (Redução) de Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	252.367	117.564
(Aumento) Redução de Provisões	(75)	-
Aumento (Redução) de Passivos Fiscais Corrente e Outras obrigações fiscais	(659)	(3.867)
(Aumento) Redução de Outros passivos	(1.677)	3.744
Aumento (Redução) de Passivos associados a Ativos não correntes para venda	(2.582)	(2.016)
Imposto de renda e Contribuição Social pagos	-	(1.417)
Aumento (Redução) de Ativos não correntes para venda	3.499	(7.973)

Caixa líquido proveniente (utilizado) de atividades operacionais	754.336	774.308
---	----------------	----------------

Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento

Aquisição de imobilizado	(7.521)	(1.676)
Dividendos recebidos	2.063	1.265
Aquisição de intangível	(16.817)	(9.845)
Adição (Alienação) de Investimentos	8	-
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de investimento	(21.997)	(10.256)

Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento

Dividendos Pagos	(3.996)	-
Amortizações pagas de arrendamento	(1.244)	(969)
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de financiamento	(5.240)	(969)

Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.057.592	502.473
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalentes de caixa	33.728	28.449
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	2.818.419	1.294.005

Informações complementares

Juros pagos	7.258	174.704
Juros recebidos	47.035	435.965

GLOSSÁRIO

AuC	Da sigla em inglês Assets Under Custody, representa os Ativos sob Custódia - valor total de todos os ativos financeiros custodiados pelo modalmais
CAC	Custo de Aquisição de Clientes – representa o custo de marketing dividido pelo número de clientes que abriram uma conta no período analisado.
Cliente Ativo	Cliente com uma posição acima de R\$ 10,00 em investimentos no Banco ou que tenha operado nos últimos 3 meses. Este critério está de acordo com nossa proposta de democratizar o acesso aos investimentos.
Patrimônio Líquido Ajustado	Patrimônio Líquido ajustado a efeitos não recorrentes. Para 31 de Dezembro de 2019, o Patrimônio Líquido é ajustado ao patrimônio líquido das operações descontinuadas do modalmais, objeto de cisão parcial para a criação da MAF Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., com a consequente redução do capital social do modalmais.
Phantom Stock Option	O programa de opção de compra de ações do Banco Modal na modalidade “ <i>Phantom Shares</i> ”, que consiste em remuneração com pagamento em caixa, não havendo, no entanto, a entrega efetiva das ações. Esses valores são registrados como uma provisão a pagar, com sua contrapartida no resultado do exercício.
Retail Flow	Por meio desta unidade de negócios, oferecemos aos nossos clientes produtos e serviços financeiros relacionados a transações de renda variável, com ou sem alavancagem, bem como assinaturas de plataformas (planos e assinaturas) de homebroker avançadas.
Retail Portfolio	Por meio desta unidade de negócios, oferecemos aos nossos clientes investidores de varejo, indivíduos de patrimônio elevado e parceiros B2B, uma ampla gama de produtos e serviços, distribuídos majoritariamente por meio de nossa plataforma digital.
Revenue Yield	É calculado dividindo-se a receita dos últimos doze meses da unidade de negócios Retail Portfolio pelo AUC Retail médio. AuC Retail médio é calculado por meio do somatório do AuC Retail do início do período e de cada final de trimestre em um determinado ano, sendo 5 pontos de dados em um ano, dividido por 5.
ROAE	Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio - corresponde ao lucro (prejuízo) líquido do exercício social das operações continuadas atribuído aos acionistas controladores, dividido pelo Patrimônio Líquido Médio Ajustado. Para o trimestre, o ROAE considera o lucro (prejuízo) líquido anualizado. A média do Patrimônio Líquido Ajustado é calculada pela média simples entre o Patrimônio Líquido Ajustado no início e final do exercício social.
YoY	Da sigla em inglês Year over Year, ano contra ano.

DISCLAIMER

Declarações futuras

Essas declarações podem surgir ao longo deste documento. Essas estimativas e declarações futuras baseiam-se, principalmente, nas nossas expectativas atuais e estimativas de eventos futuros e tendências que afetam, ou podem vir a afetar, nossos negócios, condição financeira, resultados das operações, fluxo de caixa, liquidez, perspectivas e a cotação de nossas *units*. Embora acreditemos que essas estimativas e declarações futuras estão baseadas em premissas razoáveis, elas estão sujeitas a riscos, incertezas e premissas significativos e são emitidas à luz de informações que nos estão atualmente disponíveis. As declarações futuras referem-se apenas à data em que foram emitidas, e não nos responsabilizamos por atualizá-las ou revisá-las publicamente após a distribuição deste documento em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. Em vista dos riscos e incertezas mencionados anteriormente, as circunstâncias e eventos futuros discutidos neste documento podem não ocorrer, e nossos resultados futuros podem diferir significativamente daqueles expressos ou sugeridos nessas declarações futuras. Declarações futuras envolvem riscos e incertezas e não são garantias de resultados futuros. Consequentemente, investidores não devem tomar nenhuma decisão de investimento com base nas declarações futuras aqui contidas.

Arredondamento

Determinadas porcentagens e outros valores incluídos neste documento foram arredondados para facilitar a apresentação. Dessa forma, os números apresentados como totais em algumas tabelas podem não representar a soma aritmética dos números que os precedem, e podem diferir daqueles apresentados nas demonstrações financeiras.

Diferenças entre Demonstrações de Resultados Auditada e Gerenciais (Não Auditada)

As diferenças entre a Demonstração do Resultado Auditado e a Demonstração de Resultado Gerencial não estão completas e não devem ser interpretadas como uma reconciliação entre a nossa Demonstração de Resultado Gerencial e a Demonstração de Resultado Auditada ou as Demonstrações Financeiras. As unidades de negócio apresentadas nas Demonstrações do Resultado Gerencial não devem ser consideradas como segmentos operacionais de acordo com o IFRS, pois a administração não se baseia somente nessas informações para a tomada de decisões. Dessa forma, a Demonstração do Resultado Gerencial contém informações sobre os negócios e sobre os resultados operacionais e financeiros que não são diretamente comparáveis a Demonstração do Resultado Auditada ou às Demonstrações Financeiras, não devendo ser consideradas isoladamente ou como uma alternativa à Demonstração de Resultado Auditada ou às Demonstrações Financeiras. Além disso, apesar da administração acreditar que a Demonstração de Resultado Gerencial é útil para avaliar o nosso desempenho, essa informação não se baseia no BR GAAP ou no IFRS.