

Teleconferência de Resultados
12 de novembro de 2021 (sexta-feira)
14:00 BRT | 12:00 am EST

RESULTADOS
3T21

11 de novembro de 2021

Banco Modal S.A. | modalmais
ri.modal.com.br



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T21

11 DE NOVEMBRO DE 2021. Banco Modal S.A. (B3: MODL11) anuncia hoje os resultados financeiros do 3º trimestre ("3T") e dos 9 meses ("9M") de 2021. As informações financeiras são apresentadas de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, em IFRS.

Destaques do 3T21 (vs. 3T20)



AuC Total
R\$30,4 bilhões
+116,8%



Captação Líquida
R\$6,3 bilhões (3T21)



Clientes Cadastrados
1,5 milhão
+38,7%



Clientes Ativos
501,4 mil
+41,6%



Receita Líquida
R\$212,5 milhões
+120,2%



ROAE Anualizado
16,6%
+2,0 p.p.



Lucro Líquido Ajustado
R\$49,0 milhões
+195,0%



Margem Líquida Ajustada
23,0%
+5,8 p.p.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

<i>Destaques Financeiros</i> (em R\$ mil a menos que indicado)	3T21	3T20	Δ%	9M21	9M20	Δ%
Receita Bruta	229.344	103.345	121,9%	548.902	276.563	98,5%
Receita Líquida	212.535	96.514	120,2%	514.600	259.661	98,2%
Lucro Bruto	175.388	78.209	124,3%	426.121	205.413	107,4%
Margem Bruta (%)	82,5%	81,0%	1,5 p.p.	82,8%	79,1%	3,7 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁽¹⁾	48.979	16.604	195,0%	118.870	39.083	204,1%
Margem Líquida Ajustada (%)	23,0%	17,2%	5,8 p.p.	23,1%	15,1%	8,0 p.p.
Patrimônio Líquido ⁽²⁾	1.318.348	416.852	216,3%	1.318.348	416.852	216,3%
Ativos Totais ⁽³⁾	5.915.709	3.432.992	72,3%	5.915.709	3.432.992	72,3%

<i>Destaques Operacionais</i>	3T21	3T20	Δ%
ROAE Anualizado (%) ⁽⁴⁾	16,6%	14,6%	2,1 p.p.
AuC (R\$ bi)	30,4	14,0	116,8%
AuC Retail	22,3	7,2	208,5%
AuC Institucional	8,1	6,8	19,5%
Cientes Ativos (número de clientes)	501.444	354.094	41,6%
Cientes Cadastrados (número de clientes)	1.540.815	1.110.992	38,7%
Revenue Yield (%)	1,3%	1,3%	-

(1) Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado à provisão com o plano de Phantom Stock Option após impostos.

(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.

- **Novas parcerias B2B e migração acelerada de custódia:** neste trimestre, seguimos adicionando novos escritórios de agente autônomos à nossa base de parceiros B2B, expandindo nossa presença em regiões estratégicas do País. E o processo de migração de custódia atingiu importante marca: ao término do 3T21, o equivalente a 45% na média do AuC inicial de todos os parceiros B2B que firmaram parceria a partir de abril/21 (últimos 5 meses) já havia sido transferido para nossa custódia. O tempo de migração recorde mostra não apenas grande mérito em nosso esforço conjunto de execução, mas também alinhamento estratégico de perfil entre as casas.

- **Avaliação de clientes:** pelo quarto trimestre consecutivo, aparecemos entre as melhores instituições financeiras do país de acordo com o Ranking de Reclamações do Banco Central do Brasil, que monitora o número de reclamações procedentes por instituição financeira em base trimestral. Na mesma linha, em setembro/21, recebemos o Selo RA 1000 da Reclame Aqui, que destaca as empresas que possuem excelentes índices de atendimento no pós-venda.

- **Ampliação do nosso Ecossistema - Home Equity:** em linha com nossa estratégia de crescer nossa base de crédito colateralizado para nossos clientes, firmamos contrato para compra de 11,25% (podendo chegar a 25,00%) na KeyCash, *fintech* que visa proporcionar uma experiência ágil, prática e totalmente digital para utilização de imóveis como garantia de crédito.

Eventos Subsequentes

- **Everything as a Service (XaaS) - multiplicação do nosso Ecossistema para o B2B2C:** em outubro/21, assinamos contrato de compra de 100% da LiveOn com intuito de conectar nosso ecossistema de produtos bancários, de investimentos e educacionais na estrutura tecnológica robusta da LiveOn, e assim multiplicá-lo para diversas empresas, e seus respectivos colaboradores e clientes, explorando o canal B2B2C de maneira escalável e assertiva.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Mais um trimestre com execução eficiente e crescimento e rentabilidade recordes.

Aos nossos acionistas e investidores,

Este trimestre, mais uma vez, se destaca como o melhor resultado da nossa história, alcançado em um momento desafiador e complexo de mercado, marcado pelo ambiente econômico adverso e competitivo para a conquista da atenção e do engajamento de clientes.

Atingimos no trimestre R\$229 milhões de Receita Bruta, 23% superior ao trimestre anterior e **mais que o dobro em relação ao mesmo período de 2020**. Os ganhos significativos e contínuos de escala geraram um Lucro Líquido Ajustado de R\$ 49 milhões – aproximadamente **três vezes o número registrado no 3T20, e com uma Margem Líquida também crescente de 23%**. Nos nove meses de 2021, já se somam R\$549 milhões em Receita Bruta, o dobro em relação ao mesmo período de 2020, com um **Lucro Líquido Ajustado de R\$ 119 milhões**.

Esses resultados só foram possíveis com uma forte disciplina de execução. Chamamos atenção não apenas para o tamanho do resultado, mas a qualidade e ritmo de crescimento, em paralelo a integração das novas frentes de negócio em nosso Ecossistema, a atenção à jornada do cliente, a diversificação das linhas de receitas e o controle dos custos e despesas.

Neste trimestre atingimos captação e ativação recorde de clientes, totalizando ao final de setembro a marca de **mais 1,5 milhão de clientes cadastrados e 500 mil clientes ativos**. Destaque também para nosso AuC, que atingiu a **importante marca de R\$30 bilhões**. Contribuiu para este marco a **recorde captação líquida de R\$6,3 bilhões** no trimestre, oriunda dos nossos canais diretos e dos nossos escritórios parceiros. Em um momento de muita volatilidade no mercado local, confirmamos o quanto que focar em educação e assessoria financeira fazem diferença para entregar o que os clientes precisam: segurança.

Mais uma importante conquista merece destaque: **a velocidade de migração do AuC no B2B**. Superamos todas as métricas convencionadas e expectativas do mercado, com 45% na média da custódia de origem dos escritórios de AAls já migrados ao término deste trimestre – isso tudo em menos de seis meses de parceria, sendo que boa parte dos escritórios anunciou sua migração no final do 2T21.

E não paramos por aí. Com a aquisição de participação na KeyCash, em setembro, passaremos em breve a oferecer *home equity* de maneira ágil e descomplicada, ampliando o acesso à crédito colateralizado. Nossa escola interna de *devs* formou sua primeira turma, todos 100% absorvidos e alocados em nossas squads, e a nossa escola de assessores financeiros segue com a importante missão de qualificar nosso time interno, que suporta as decisões de investimento de nossos clientes, além de fazer o mesmo para nossos

escritórios parceiros de AAls – que apresentou crescimento de 55% no time de assessores nos últimos 5 meses.

E o que vem pela frente?

Nossa visão é a de que o mercado financeiro será muito mais conectado ao dia a dia das pessoas e, portanto, precisará ser mais fluido, ir aonde elas já estão. Quando conjugamos esse pensamento com os importantes ventos de popa através do *framework* de inovação regulatória em implementação pelo Bacen, enxergamos uma experiência hiper-personalizada e acessível para muito mais clientes.

Em um importante passo para a entrega desta visão de futuro, anunciamos em outubro a compra, ainda sujeita ao cumprimento das condições precedentes, da infratec LiveOn, que hoje já conta com uma ampla carteira de parceiros e serviços. Através desta iniciativa passaremos a ser capazes de oferecer a experiência de uma plataforma financeira digital para qualquer parceiro (alcançando tanto seus funcionários quanto clientes) e evoluir o conceito de *BaaS* para o *XaaS - Everything as a Service*, oferecendo de maneira personalizada, todo nosso Ecossistema, portanto além de serviços bancários, crédito, investimentos, educação e seguros.

Chegamos ao final deste trimestre com a nossa “Máquina de Execução” combinando crescimentos orgânico e inorgânico, alinhando catalisadores de geração de valor a todo nosso Ecossistema. Impulsionamos os nossos resultados transformando um ciclo de crescimento em um programa simbiótico e equilibrado de desenvolvimento sustentável dos resultados.

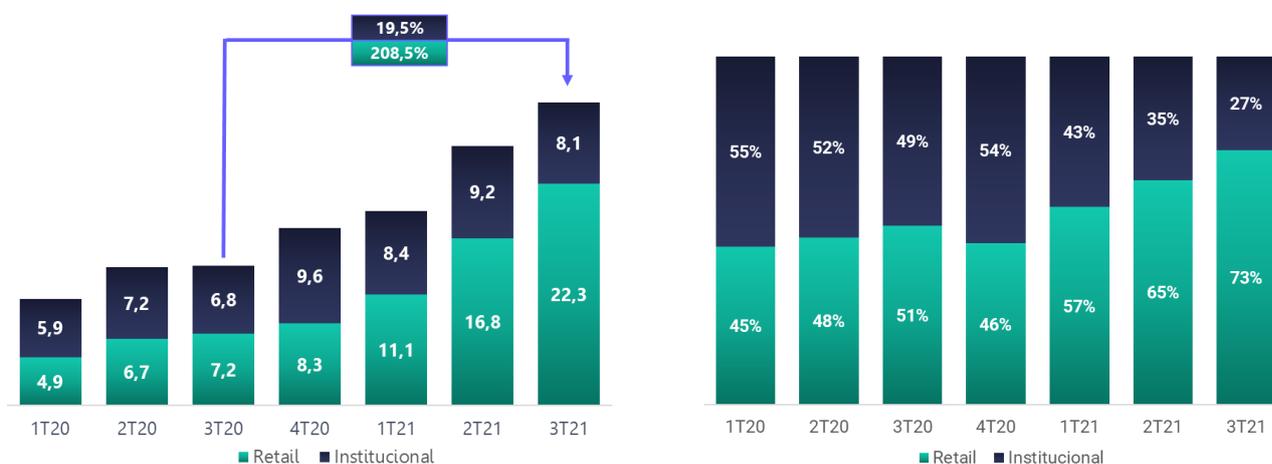
Seguimos nosso compromisso de execução, entregando crescimento e resultados ao mesmo tempo, pavimentando um caminho de crescimento sustentável, demonstrações inequívocas de compromisso com a nossa estratégia.

Aos nossos clientes, colaboradores, parceiros e acionistas, agradecemos a confiança.

Cristiano Ayres, CEO

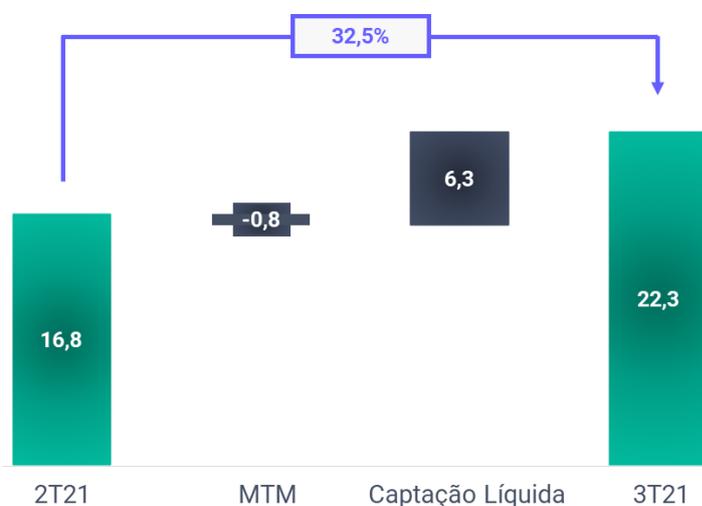
DESEMPENHO OPERACIONAL

Ativos sob Custódia - AuC R\$ bilhões | % do total



Os Ativos sob Custódia (AuC) totalizaram R\$30,4 bilhões no 3T21, expressivo crescimento de 116,8% em comparação com o mesmo período do ano anterior. Destaque para o segmento Retail, cujo AuC atingiu R\$22,3 bilhões no 3T21, um crescimento de 208,5% a/a.

AuC Retail - Captação Líquida (R\$ bilhões)



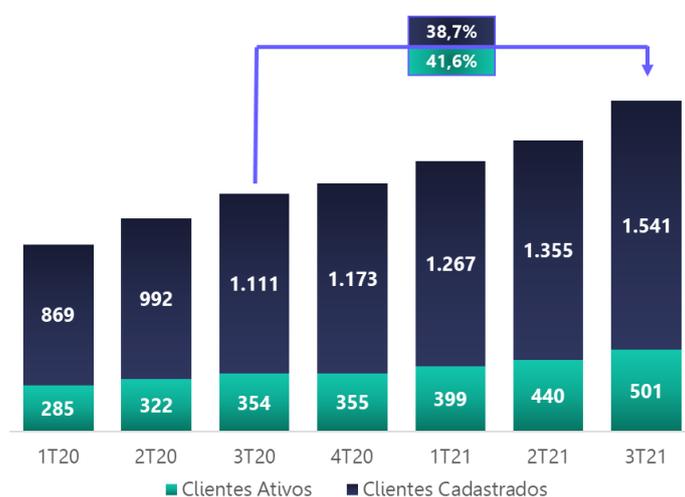
Na comparação com o trimestre anterior, o crescimento do AuC Retail reflete uma captação líquida de R\$6,3 bilhões e o impacto negativo de R\$0,8 bilhão em marcação à mercado, relacionado à desvalorização do mercado no 3T21.

Mesmo em um cenário marcado pela alta volatilidade, o crescimento do AuC Retail no 3T21 reflete o forte ritmo de captação tanto via clientes diretos (B2C) quanto via nossos parceiros B2B - escritórios de agentes autônomos (AAI) e multifamily offices (MFO), cujo AuC passa a contribuir de forma mais relevante em nossa base ao término do 3T21.

Além de novos escritórios de agentes autônomos, que expandem nossa presença em regiões estratégicas do País, seguimos acelerando o ritmo de migração de custódia das parcerias firmadas nos últimos meses. Ao término do 3T21, na média, o equivalente a 45% do AuC inicial de todos os parceiros B2B que firmaram acordo a partir de abril/21 (últimos 5 meses) já havia sido transferido para nossa custódia. O tempo recorde de migração mostra não apenas grande mérito em nosso esforço conjunto de execução, mas também alinhamento estratégico de perfil entre as casas e a força do ecossistema que passaram a usufruir. Importante destacar que nossa escola interna de treinamento de assessores (Proseek) tem atuado tempestivamente no treinamento e colocação de assessores, suportando o crescimento de 55% no time de assessores de nossos parceiros nos últimos 5 meses.

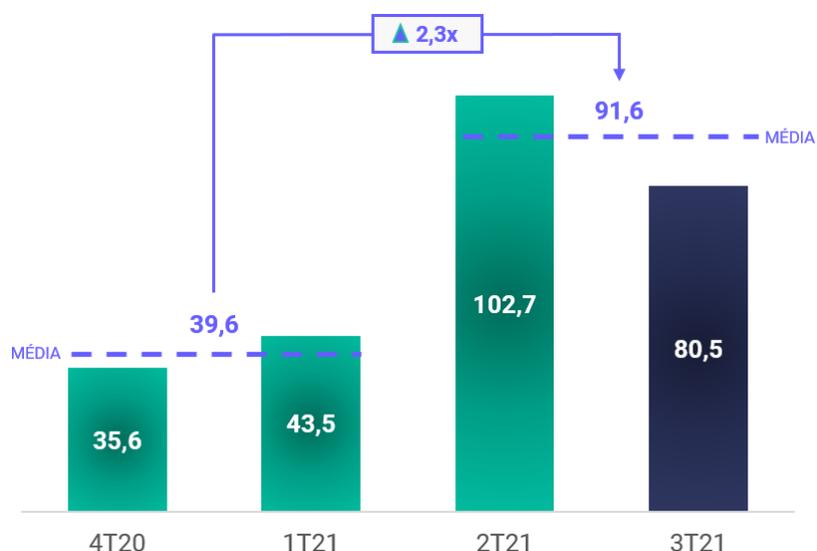
Ao longo do 3T21 reforçamos o leque de produtos e serviços oferecidos através do Modal Premium, *products by Credit Suisse*, cuja estratégia de prospecção ainda se encontra em fase inicial. Vale mencionar que a forte captação líquida originada de clientes B2C no período ainda não teve impulso relevante dos clientes que objetivamos conquistar - cujo potencial de captação ainda está por vir à medida que aprimoramos os diferenciais que nossa licença bancária nos confere para acomodar os interesses deste perfil de clientes.

Base de clientes (em milhares)



Nossa base de clientes ativos atingiu a importante marca de mais de 500 mil clientes, uma expansão de 41,6% na comparação anual e de 13,9% na comparação trimestral, reflexo da nossa estratégia contínua de atração e retenção de clientes, tanto via nossos parceiros B2B quanto via nossos canais diretos. No 3T21, atingimos a média mensal de adição de clientes ativos de aproximadamente 20 mil clientes, um aumento de 48,0% versus o 2T21 (média mensal de aproximadamente 14 mil clientes). A base de clientes cadastrados atingiu 1,5 milhão de clientes, um aumento de 38,7% e 13,7% versus o 3T20 e 2T21, respectivamente.

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



A safra 3T21 apresentou AuC médio de R\$ 80,5 mil, reflexo do perfil de clientes prospectados e ampliação do ecossistema de produtos e serviços oferecidos.

Crédito Colateralizado (R\$ milhões)



Nossa carteira de crédito colateralizado, produto que teve sua estratégia de crescimento impulsionada a partir de 2021, totalizou R\$606,8 milhões no 3T21, um crescimento de 74,0% em relação ao 2T21. Produto com baixa exposição a risco, representou o equivalente a 2,7% do AuC Retail no 3T21 e tem se configurado como uma importante ferramenta *cross sell*, especialmente em períodos de maior volatilidade como o trimestre atual, viabilizando liquidez para nossos clientes sem prejudicar seu portfólio.

Em linha com nossa estratégia de expandir a base de crédito colateralizado, firmamos em setembro acordo de participação minoritária na KeyCash, fintech que visa proporcionar uma experiência ágil, prática e totalmente digital para que imóveis sejam usados como garantia de crédito. O objetivo é incorporar a tecnologia da KeyCash para oferecermos também a modalidade de *home equity* aos nossos clientes.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Bruta

Receita Bruta (em R\$ mil)	3T21	3T20	Δ	9M21	9M20	Δ
Retail Portfólio	64.920	22.460	189,0%	156.519	60.450	158,9%
Retail Flow	63.850	51.110	24,9%	166.331	138.530	20,1%
Mercado de Capitais	38.820	8.677	347,4%	88.142	19.181	359,5%
Mesa Institucional	32.891	11.602	183,5%	85.340	30.904	176,1%
Conteúdo Digital	11.833	4.334	173,0%	20.274	13.003	55,9%
Outros	17.028	5.162	229,9%	32.295	14.496	122,8%
Total	229.344	103.345	121,9%	548.902	276.563	98,5%

RETAIL PORTFOLIO	RETAIL FLOW	MESA INSTITUCIONAL	MERCADO DE CAPITAIS
+189,0% a/a	+24,9% a/a	+183,5% a/a	4,5X

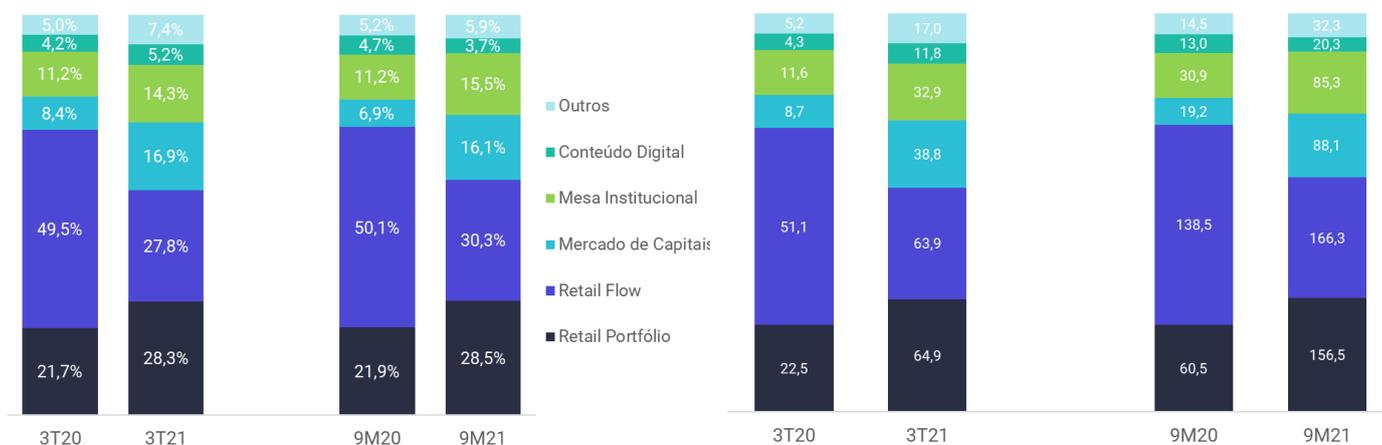
A Receita Bruta totalizou R\$229,3 milhões no 3T21, crescimento de 121,9% a/a. O ritmo acelerado de crescimento da receita reflete as iniciativas em prática para trazer diversificação e complementariedade aos produtos e serviços de nosso ecossistema, sempre com a manutenção da rentabilidade. Dentre as frentes que positivamente afetaram as receitas, destacam-se: (i) o aumento de 208,5% do AuC Retail, impulsionado por crescimento via novos clientes diretos além do processo acelerado de migração da custódia dos novos parceiros B2B; (ii) a manutenção do Revenue Yield, mesmo em um cenário de mercado mais desafiador; (iii) a contribuição melhor balanceada entre as linhas de receitas, que acaba se configurando como um *hedge* natural que garante a resiliência da nossa receita; e (iv) a integração das aquisições realizadas, com reflexos positivos generalizados nas nossas várias unidades de negócio.

Mantendo a tendência do ano, nossas unidades de Mercado de Capitais e Mesa Institucional, que se configuram como importantes frentes de sinergia com nossa plataforma digital e modelo de negócios verticalizado, atingem mais um trimestre com crescimento expressivo.

Nos 9M21, a Receita Bruta totalizou R\$548,9 milhões, crescimento de 98,5% a/a.

Composição da Receita

% Receita Bruta | R\$ milhões

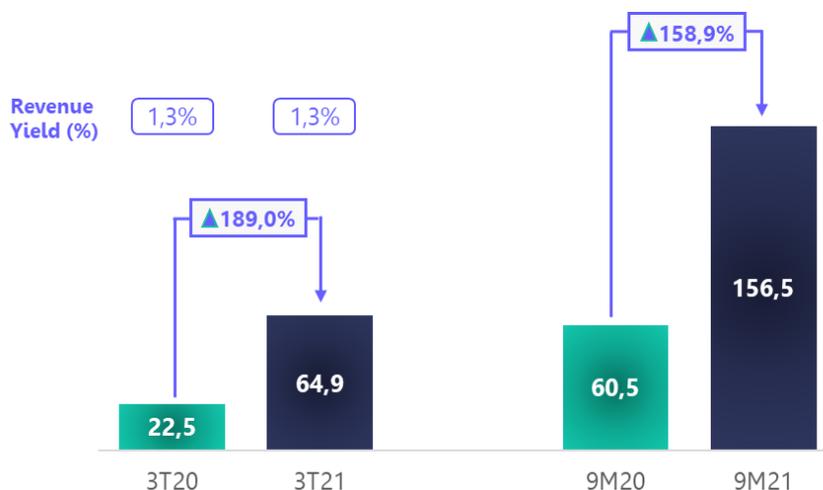


Reflexo do crescimento do nosso ecossistema com forte sinergia entre as unidades de negócio, temos evoluído para uma contribuição melhor balanceada entre as linhas de receitas. Tal característica acaba se configurando como um estratégico *hedge* natural para resiliência da nossa receita, mesmo em cenários de maior instabilidade e com mudança nas tendências macroeconômicas como observado no 3T21. A contribuição melhor balanceada das linhas de receitas em 2021 fica evidenciada quando comparada ao ano anterior. No 3T21, as receitas de Retail Portfólio, Retail Flow e Mercado de Capitais representaram, respectivamente, 28%, 28% e 17% do total da Receita Bruta para o período, comparado a 22%, 50% e 8%, respectivamente, para o 3T20.

A diversificação das nossas fontes de crescimento reflete nossa crença de que não basta apenas disponibilizar produtos, mas sim entender as diferentes demandas e anseios dos diferentes perfis de clientes e parceiros, fator determinante para estabelecer relações alinhadas e de longo prazo, especialmente em momentos de maior instabilidade e com mudança de tendências macroeconômicas. Cuidamos para que nossos clientes tenham segurança para continuar investindo cada vez mais e melhor.

Retail Portfólio

(R\$ milhões)



A receita de Retail Portfolio totalizou R\$64,9 milhões no 3T21, crescimento de 189,0% em relação ao ano anterior.

Esta linha reflete as receitas com nossos mais de 800 produtos distribuídos por meio de nossa plataforma digital para nossos clientes diretos ou via nossos parceiros B2B, tais como renda fixa, fundos de investimento, notas estruturadas, produtos estruturados, derivativos, cartão de crédito, crédito colateralizado, entre outros, além das receitas de *floating*.

O forte desempenho do Retail Portfolio no trimestre está diretamente relacionado (i) ao aumento de 208,5% a/a do AuC Retail; somado (ii) à manutenção do Revenue Yield em 1,3%, em linha com o apresentado no 3T20 e 2T21, mantendo sua forte resiliência e recorrência.

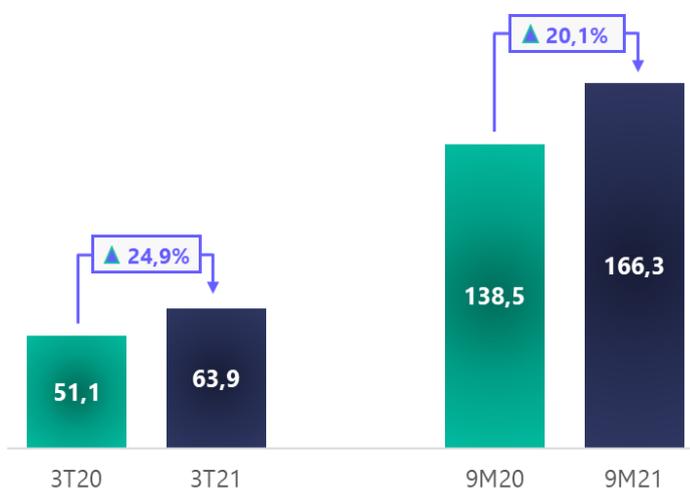
Nos 9M21, a receita de Retail Portfolio totalizou R\$156,5 milhões, crescimento de 158,9% em relação ao mesmo período do ano passado.



O Revenue Yield mede a receita como percentual do AuC Retail médio⁽¹⁾. Calculamos o Revenue Yield considerando a receita dos últimos doze meses do Retail Portfolio em relação ao AuC Retail médio do período⁽¹⁾.

⁽¹⁾ AuC Retail médio: somatório do AuC Retail do início do período dos últimos doze meses e de cada final de trimestre neste intervalo, sendo 5 pontos de dados em doze meses, dividido por 5.

Retail Flow (R\$ milhões)



A receita de Retail Flow totalizou R\$63,9 milhões no 3T21, crescimento de 24,9% em relação ao ano anterior.

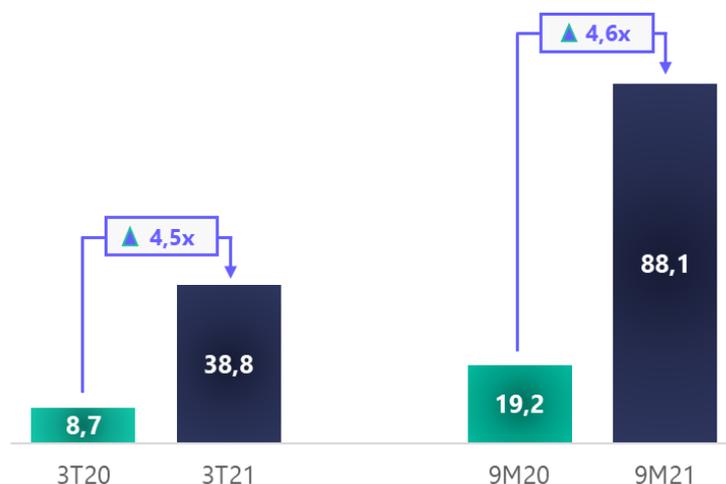
Essa linha compreende as receitas advindas dos produtos consumidos por clientes com perfil mais transacional, tais como futuros e assinaturas de planos e plataformas de *home broker*.

O crescimento desta linha de receita reflete o aumento no volume, principalmente, de mini índices negociados na B3, associado a um cenário de alta volatilidade. Atribuímos ao nosso bom desempenho neste segmento (i) a estabilidade superior de nossas plataformas; (ii) importantes ferramentas de gestão

de riscos; e (iii) aos nossos esforços contínuos em prover educação financeira direcionada e aderente ao perfil de tais clientes.

Nos 9M21, a receita de Retail Flow totalizou R\$166,3 milhões, crescimento de 20,1% em relação ao mesmo período do ano passado.

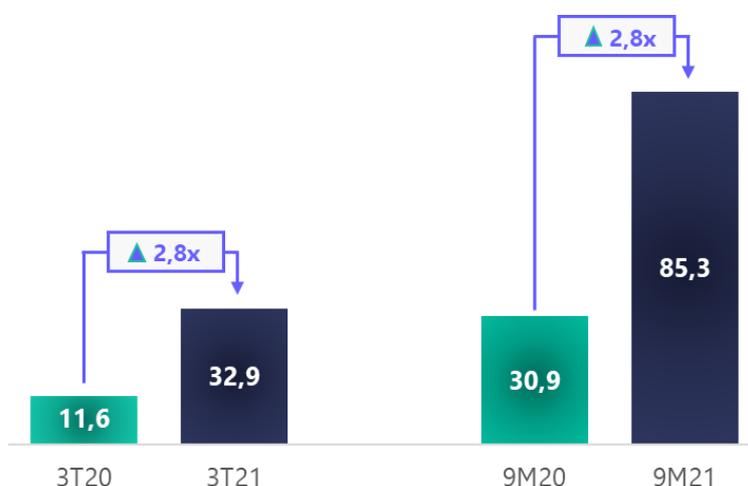
Mercado de Capitais (R\$ milhões)



A receita de Mercado de Capitais totalizou R\$38,8 milhões no 3T21, crescimento de aproximadamente 4,5 vezes em relação ao ano anterior, seguindo ritmo de crescimento observado em 2021. O desempenho deste segmento é reflexo: (i) do acelerado crescimento de transações de DCM (*Debt Capital Markets*), cujo *dealfow* foi positivamente impactado pela nossa maior base de distribuição interna de clientes; (ii) do impacto positivo da Eleven, cuja parceria e reputação tem ajudado a trazer clientes e fluxo de negócios, materializado neste trimestre através da participação em transações de ECM (*Equity Capital Markets*).

Nos 9M21, a receita de Mercado de Capitais totalizou R\$88,1 milhões, aproximadamente 4,6x em relação ao mesmo período do ano passado.

Mesa Institucional (R\$ milhões)



A receita da Mesa Institucional no 3T21 foi de R\$32,9 milhões, crescimento de 2,8 vezes em relação ao ano anterior. No trimestre, a receita da Mesa Institucional reflete (i) a retomada de maiores volumes de negócios registrados na B3; e (ii) aumento do leque de soluções oferecidas aos parceiros institucionais com contribuição equilibrada das principais mesas (como as de Câmbio, Futuros e Renda Fixa - se beneficiando do aumento de taxas de juros).

Nos 9M21, a receita da Mesa Institucional totalizou R\$85,3 milhões, crescimento de 2,8 vezes em relação ao mesmo período do ano passado.

Conteúdo Digital e Outros

A receita de Conteúdo Digital totalizou R\$11,8 milhões no 3T21, crescimento de 173,0% em relação ao ano anterior principalmente como reflexo da contribuição da Eleven na frente de distribuição de conteúdo educacional.

Nos 9M21, a receita de Conteúdo Digital totalizou R\$20,3 milhões, crescimento de 55,9% em relação a receita registrada no mesmo período do ano passado.

A receita com Outros é majoritariamente composta por receitas financeiras advindas do nosso capital próprio. No 3T21, a receita com Outros totalizou R\$17,0 milhões, crescimento de 229,9% em relação ao mesmo período do ano passado, explicado pela posição de caixa levantado em nosso IPO (concluído em 30 de abril de 2021) e elevação da curva de juros no período. A receita com Outros nos 9M21 foi de R\$32,3 milhões, crescimento de 122,8% em relação ao mesmo período do ano passado.

Receita Líquida

No 3T21, a Receita Líquida, isto é, a receita após o desconto dos impostos sobre faturamento de PIS, COFINS, ISS e IRRF (sobre debentures incentivadas), totalizou R\$212,5 milhões, um aumento de 120,2% a/a. Nos 9M21, a Receita Líquida totalizou R\$514,6 milhões, aumento de 98,2% em relação ao mesmo período do ano passado.

COGS e Margem Bruta

O Custo dos Serviços Prestados é composto, majoritariamente, por custos com custódia, corretagem, sistemas e serviços da B3 e de agentes financeiros, plataformas de *home broker* e comissão dos AAls.

COGS e Margem Bruta (R\$ milhões | % Receita Líquida)



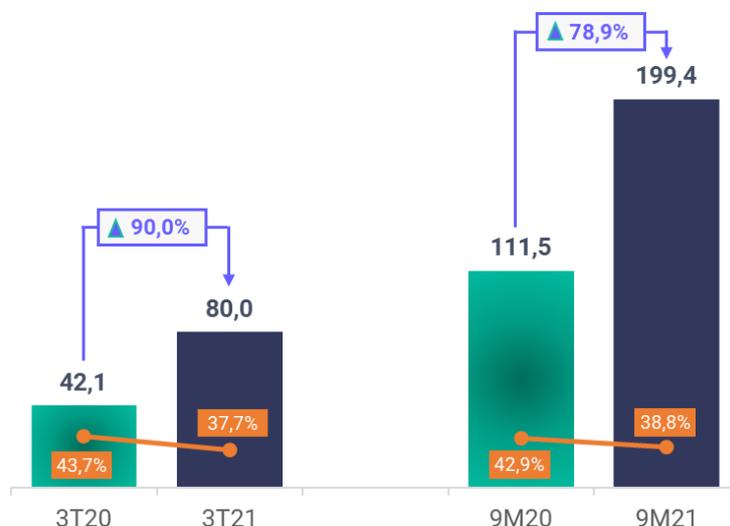
Lucro Bruto (em R\$ mil)	3T21	3T20	Δ	9M21	9M20	Δ
Receita Líquida	212.535	96.514	120,2%	514.600	259.661	98,2%
(+) Custo dos Serviços Prestados	(37.147)	(18.305)	102,9%	(88.479)	(54.248)	63,1%
Lucro Bruto	175.388	78.209	124,3%	426.121	205.413	107,4%
Margem Bruta %	82,5%	81,0%	1,5 p.p.	82,8%	79,1%	3,7 p.p.

No 3T21, o Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$37,1 milhões (17,5% da Receita Líquida), aumento de 102,9% em relação ao 3T20 (19,0% da Receita Líquida), mostrando mais um trimestre de importante alavancagem operacional em que os custos cresceram em proporção menor que as receitas. Como consequência, o Lucro Bruto no 3T21 atingiu R\$175,4 milhões, um crescimento de 124,3% a/a e ganho 1,5 p.p. na Margem Bruta, que atingiu 82,5% no período, onde a diversificação da receita e rápida migração do AuC dos parceiros B2B contribuíram para este resultado.

Nos 9M21, o Custo dos Serviços Prestados foi de R\$88,5 milhões (17,2% da Receita Líquida) aumento de 63,1% em relação aos R\$54,2 milhões registrados nos 9M20 (20,9% da Receita Líquida). O Lucro Bruto nos 9M21 foi de R\$426,1 milhões, um crescimento de 107,4% a/a e Margem Bruta também crescente de 82,8%, 3,7 p.p. superior na comparação anual.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

Despesas SG&A Ajustadas
(R\$ milhões | % da Receita Líquida)



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (em R\$ mil)	3T21	3T20	Δ	9M21	9M20	Δ
Pessoal	(36.291)	(24.682)	47,0%	(95.211)	(61.732)	54,2%
Participação nos Resultados	(16.757)	(549)	2952,3%	(28.557)	(583)	4800,1%
Terceiros	(7.829)	(5.349)	46,4%	(22.821)	(14.306)	59,5%
Marketing	(11.420)	(5.172)	120,8%	(31.668)	(15.746)	101,1%
Administrativas	(5.630)	(4.928)	14,2%	(16.603)	(14.410)	15,2%
Outras	(2.122)	(1.460)	45,3%	(4.587)	(4.728)	-3,0%
Total VG&A Ajustadas	(80.048)	(42.141)	90,0%	(199.447)	(111.505)	78,9%
% Receita Líquida	-37,7%	-43,7%	6,0 p.p.	-38,8%	-42,9%	4,2 p.p.
(+) Phantom Stock Options ⁽¹⁾	(1.336)	20	n.a.	(14.694)	(1.373)	970,2%
VG&A Total	(81.384)	(42.121)	93,2%	(214.141)	(112.878)	89,7%

(1) O aumento da provisão do programa de Phantom Stock Options reflete o aumento do nosso Patrimônio Líquido, em conexão com a conclusão da abertura de capital e da oferta pública primária e secundária de units concluída em abril de 2021.

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A), excluindo o efeito da provisão do programa de Phantom Stock Options, totalizaram R\$80,0 milhões no 3T21, aumento de 90,0% a/a. No trimestre, as despesas representaram 37,7% da Receita Líquida, ante 43,7% no mesmo período do ano anterior. Seguindo o comportamento observado no ano, o aumento das despesas foi menor que o das receitas, mantendo a alavancagem operacional e consequente crescimento sustentável das nossas operações.

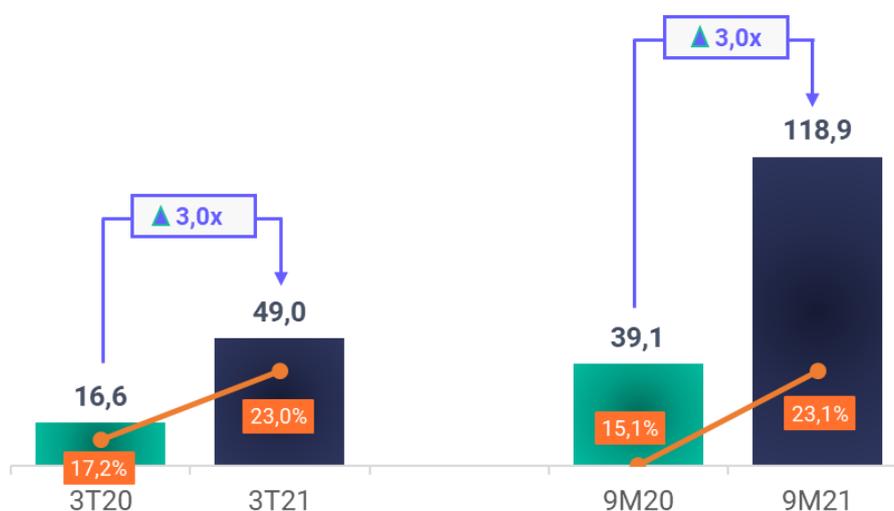
O aumento das despesas no 3T21 é justificado por (i) aumento de 47,0% a/a das despesas com pessoal, reflexo do aumento de aproximadamente 78,0% no número de funcionários, atribuído, dentre outros, ao reforço da equipe interna de assessoria financeira (B2C) e equipe das empresas incorporadas; (ii) provisionamento trimestral da participação nos resultados (em 2020 contabilizado majoritariamente no

4T20); e (iii) crescimento de 120,8% a/a das despesas de marketing, reflexo da estratégia do fortalecimento de marca e aquisição de clientes no período.

Nos 9M21, o SG&A ajustado totalizou R\$199,4 milhões, aumento de 78,9% em relação ao ano passado, porém com queda de 4,2 p.p. de representatividade sobre a Receita Líquida.

Lucro Líquido

Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões | % da Receita Líquida)



Lucro Líquido (em R\$ mil)	3T21	3T20	Δ	9M21	9M20	Δ
EBT	55.803	25.939	115,1%	142.282	57.137	149,0%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.639)	(9.322)	-18,1%	(31.835)	(18.938)	68,1%
Lucro Líquido⁽¹⁾	48.164	16.617	189,8%	110.447	38.199	189,1%
(+) Phantom Stock Options após Impostos	815	(13)	-6461,0%	8.423	884	853,1%
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾	48.979	16.604	195,0%	118.870	39.083	204,1%
Margem Líquida Ajustada %	23,0%	17,2%	5,8 p.p.	23,1%	15,1%	8,0 p.p.

(1) Lucro Líquido das operações continuadas.

(2) Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado à provisão com o plano de Phantom Stock Option após impostos.

O Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$49,0 milhões no 3T21, crescimento de 3.0 vezes a/a. A Margem Líquida Ajustada foi de 23,0%, 5,8p.p. na comparação anual, reflexo da contribuição balanceada das nossas unidades de negócios e comprovada alavancagem operacional. Nos 9M21, o Lucro Líquido Ajustado foi R\$118,9 milhões, aumento de 3.0 vezes em relação ao ano passado e com Margem Líquida Ajustada de 23,1%, evolução de 8,0 p.p.

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



O ROAE Anualizado ao final do 3T21 foi de 16,6%, 2,0 p.p. acima do 3T20 como reflexo do ganho de rentabilidade ao longo do período.

ESTRUTURA DE CAPITAL E BASILÉIA

<i>Índice de Basileia</i> (em R\$ mil a menos que indicado)	3T21	4T20
Capital principal (Nível I)	1.020.629	202.028
Patrimônio de Referência	1.020.629	202.028
Ativos Ponderados de Risco de Crédito (RWACPAD) (a)	3.134.359	1.154.462
Ativos Ponderados de Risco de Mercado (RWAMPAD) (b)	855.316	209.485
Ativos Ponderados de Risco Operacional (RWAOPAD) (c)	657.197	438.219
RWA (a) + (b) + (c)	4.646.872	1.802.166
Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	371.750	144.173
Folga em relação ao Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	648.879	57.855
Índice (%)	22,0%	11,0%

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Ativo (em R\$ mil)	30/09/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	1.579.002	2.057.592
Ativos Financeiros	3.775.830	1.768.530
Ao Custo Amortizado	1.432.570	453.017
Títulos e valores Mobiliários.	24.046	0
Outros Ativos Financeiros	483.387	318.224
Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	16.172	14.978
Operações de crédito	911.522	127.821
(-) Provisão para Perda Esperada	(2.557)	(8.006)
Ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes	839.644	892.544
Títulos e valores Mobiliários	839.644	892.544
Ao Valor Justo por meio do Resultado	1.503.616	422.969
Títulos e valores Mobiliários	1.407.349	335.712
Derivativos	96.267	87.257
Ativos não circulantes mantidos para venda	267.151	332.828
Investimentos em Coligadas	524	2.117
Outros ativos	140.986	17.225
Ativos Fiscais	128.740	112.161
Imposto de renda recuperável	43.500	36.926
Imposto de renda e contribuição social diferido	85.240	75.235
Imobilizado	38.486	21.755
Direitos de uso de arrendamentos	11.703	12.124
Intangível	240.438	81.419
Total do Ativo	6.182.860	4.405.751

Passivo (em R\$ mil)	30/09/2021	31/12/2020
Passivos financeiros	4.707.875	3.745.436
Ao Custo Amortizado	4.628.990	3.728.786
Depósitos	2.935.742	2.092.060
Captações no mercado aberto	703.675	1.412.003
Outros Passivos Financeiros	987.670	224.723
Obrigações por empréstimos	1.903	-
Ao Valor Justo por meio do Resultado	78.885	16.650
Derivativos	78.885	16.650
Provisões e Passivos Contingentes	1.910	1.460
Outros passivos	81.988	36.437
Passivos associados a Ativos não circulantes mantidos para venda	3.254	11.839
Passivos Fiscais	69.485	24.326
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	37.471	23.620
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidas	31.743	617
Outras Obrigações Fiscais	271	89
Total do passivo	4.864.512	3.819.498
Patrimônio Líquido	1.318.348	586.253
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores	1.318.348	586.253
Capital social	1.074.966	291.908
Reservas de capital	197.255	228.974
Reservas de lucros	67.353	71.385
Ações em tesouraria	(93.642)	(6.349)
Outros resultados abrangentes	414	335
Reserva de lucros a integralizar	72.002	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	6.182.860	4.405.751

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

DRE (em R\$ mil)	3T21	3T20	9M21	9M20
Receitas de juros e rendimentos similares	87.678	26.588	165.572	80.942
Ao Custo amortizado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	87.678	26.588	165.572	80.942
Despesas de juros e similares	(42.160)	(14.271)	(81.710)	(53.516)
Ao Custo amortizado	(42.160)	(14.271)	(81.710)	(53.516)
Resultado de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	7.255	31.094	132.077	33.135
Receita de prestação de serviços	101.516	48.969	249.958	136.601
Resultado de Operações de Câmbio e Variação Cambial de Transações no Exterior	61.649	3.082	32.722	49.358
Resultado na Venda de Operações de crédito	-	-	-	6
Perdas esperadas de Ativos Financeiros	(115)	286	5.449	(1.937)
Operações de Crédito	(115)	286	5.449	(1.937)
Resultado de intermediação financeira e serviços	215.823	95.748	504.068	244.589
Despesas com pessoal	(53.048)	(25.231)	(123.768)	(62.314)
Despesas tributárias	(16.949)	(6.899)	(35.030)	(18.071)
Despesas gerais e administrativas	(64.691)	(37.507)	(169.224)	(105.012)
Resultado de participação em coligadas e controladas	101	202	1.822	829
Outras receitas (despesas) operacionais	(25.438)	(286)	(34.806)	(2.334)
Provisões e Passivos Contingentes	5	(88)	(780)	(549)
Resultado antes da tributação	55.803	25.939	142.282	57.138
Impostos sobre a Renda				
Correntes	10.187	(8.221)	6.668	(13.110)
Diferidos	(17.826)	(1.101)	(38.503)	(5.828)
Lucro líquido das operações continuadas	48.164	16.617	110.447	38.200

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO GERENCIAL

<i>DRE Gerencial</i> (em R\$ mil)	3T21	3T20	9M21	9M20
Receita Bruta				
Retail Portfolio	64.920	22.460	156.519	60.450
Retail Flow	63.850	51.110	166.331	138.530
Mercado de Capitais	38.820	8.677	88.142	19.181
Mesa Institucional	32.891	11.602	85.340	30.904
Conteúdo Digital	11.833	4.334	20.274	13.003
Outros	17.028	5.162	32.295	14.496
Total Receita Bruta	229.344	103.345	548.902	276.563
Impostos e deduções	(16.809)	(6.831)	(34.302)	(16.903)
Receita Líquida	212.535	96.514	514.601	259.661
COGS	(37.147)	(18.305)	(88.479)	(54.249)
Lucro Bruto	175.388	78.209	426.122	205.413
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(81.384)	(42.121)	(214.141)	(112.878)
Despesas com pessoal	(36.291)	(24.682)	(95.211)	(61.732)
Participação nos resultados	(16.757)	(549)	(28.557)	(583)
Serviços de terceiros	(7.829)	(5.349)	(22.821)	(14.306)
Despesas de Marketing	(11.420)	(5.172)	(31.668)	(15.746)
Despesas Administrativas	(5.630)	(4.928)	(16.603)	(14.410)
Outras despesas	(2.122)	(1.460)	(4.587)	(4.728)
Phantom Stock Option	(1.336)	20	(14.694)	(1.373)
Equivalência Patrimonial	101	202	1.822	829
Depreciação e Amortização	(6.760)	(4.647)	(18.096)	(12.035)
EBIT	87.345	31.643	195.706	81.330
Despesas Financeiras	(31.542)	(5.704)	(53.425)	(24.192)
EBT	55.803	25.939	142.281	57.138
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.639)	(9.322)	(31.835)	(18.938)
Lucro Líquido	48.164	16.617	110.446	38.199
Phantom Stock Option após Impostos	815	(13)	8.423	884
Lucro Líquido Ajustado	48.979	16.604	118.870	39.083

FLUXO DE CAIXA

<i>Fluxo de Caixa</i> (em R\$ mil)	9M21	9M20
Lucro Líquido Consolidado do período	103.001	41.622
Provisão para perdas esperadas de ativos financeiros	(5.449)	1.937
Depreciação e amortização	21.514	15.742
Imposto de renda e contribuição social diferidos	38.503	5.828
Provisão para plano de pagamento baseado em ações	14.694	1.345
Provisão para contingências	780	549
Provisão para Participação nos lucros e resultados	28.557	583
Resultado de participações em controladas	(1.822)	(829)
Apropriação de juros passivo de arrendamento	992	669
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalente de caixa	(22.431)	(53.052)
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	178.339	14.394
Variações em Ativos e Passivos		
(Aumento) Redução de Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	(1.194)	(4.763)
Aumento (Redução) de Ativos financeiros ao custo amortizado	(958.867)	93.473
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(1.079.387)	(141.442)
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	52.841	292.878
(Aumento) Redução de Imposto de renda a compensar	(6.397)	(5.726)
Aumento (Redução) de outros ativos	(149.459)	(8.290)
(Aumento) Redução de Passivos financeiros ao custo amortizado	844.718	722.422
Aumento (Redução) de Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	62.235	(5.931)
(Aumento) Redução de Provisões	(330)	(770)
Aumento (Redução) de Passivos Fiscais Corrente e Outras obrigações fiscais	16.305	25.112
(Aumento) Redução de Outros passivos	23.686	13.589
Aumento (Redução) de Passivos associados a Ativos não correntes para venda	(8.585)	1.353
Dividendos recebidos	3.357	2.733
Imposto de renda e Contribuição Social pagos	(9.453)	(11.541)
(Aumento) Redução de Ativos não correntes para venda – Operações descontinuadas	65.677	301
Caixa líquido proveniente (utilizado) de atividades operacionais	(966.514)	987.792
Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado	(22.565)	(6.686)
Alienação de imobilizado	546	314
Aquisição de intangível	(80.622)	(27.793)
Alienação de intangível	218	84
(Adição) Alienação de Investimentos	58	(1.089)
Aquisição de Controladas	(67.113)	-
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de investimento	(169.478)	(35.170)
Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento		
Compra de ações em tesouraria	(93.642)	-
Aumento/Redução de Capital	783.058	-
Custos de transação IPO	(31.719)	-
Dividendos Pagos	(16.988)	-
Amortizações pagas de arrendamento	(5.738)	(3.671)
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de financiamento	634.971	(3.671)
Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	(501.021)	948.951
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	22.431	53.052
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.579.002	1.504.476

GLOSSÁRIO

AuC	Da sigla em inglês <i>Assets Under Custody</i> , representa os Ativos sob Custódia - valor total de todos os ativos financeiros custodiados pelo Banco Modal.
Cliente Ativo	Cliente com uma posição acima de R\$ 10,00 em investimentos no Banco Modal 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, 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 Banco Modal.
Phantom Stock Option	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.
Receita com 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 (tais como produtos de renda fixa, fundos de investimento próprios e de terceiros, produtos estruturados, crédito colateralizado, entre outros), distribuídos majoritariamente por meio de nossa plataforma digital.
Receita com Retail Flow	Por meio desta unidade de negócios, oferecemos aos nossos clientes produtos e serviços financeiros relacionados a transações com contratos futuros, com ou sem alavancagem, bem como assinaturas de planos e plataformas de <i>home broker</i> .
Receita com Mercado de Capitais	Por meio da nossa unidade de Mercado de Capitais, oferecemos serviços de estruturação e distribuição de títulos de dívida (DCM - Debt Capital Markets), tanto no mercado primário quanto secundário (por meio da nossa mesa secundária de renda fixa), além de serviços de assessoria financeira em operações de fusões e aquisições. Além de uma vertical que amplia nosso escopo de atuação, acreditamos que os serviços de Mercado de Capitais são complementares, uma vez que produtos originados e estruturados por nosso time são distribuídos prioritariamente aos clientes e parceiros da plataforma digital.
Receita com Mesa Institucional	Por meio da nossa unidade de 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 para parceiros institucionais, como por exemplo gestores de fundos de investimentos que também distribuem seus fundos em nossa plataforma digital.
Receita com Conteúdo Digital	Por meio da nossa unidade de Conteúdo Digital, oferecemos cursos e salas ao vivo para diversos públicos e perfis de investidores.
Receita com Outros	A receita com outros é majoritariamente composta por receitas financeiras advindas da remuneração do nosso capital próprio.
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.

DISCLAIMER

Declarações futuras

Este documento pode conter estimativas e declarações futuras baseadas, 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.