modalmais

Teleconferência de Resultados
23 de fevereiro de 2022 (quarta-feira)
11:00 BRT | 09:00 am EST

RESULTADOS

4T21 e 2021

22 de fevereiro de 2022

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

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T21

22 DE FEVEREIRO DE 2022. Banco Modal S.A. (B3: MODL11) anuncia hoje os resultados financeiros do 4º trimestre ("4T") e do ano de 2021. As informações financeiras são apresentadas de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, em IFRS.

Destaques de 2021 (vs. 2020)

AuC Total
R$34,3 bilhões
+92,4%

Captação Líquida
R$5,5 bilhões (4T21)

Clientes Cadastrados
1,7 milhão
+46,4%

Clientes Ativos
580,5 mil
+63,3%

Receita Líquida
R$770,9 milhões
+2,1x

ROAE Anualizado
17,7%
+3,9 p.p.

Lucro Líquido Ajustado
R$164,8 milhões
+3,1x

Margem Líquida Ajustada
21,4%
+6,6 p.p.

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Destaques Financeiros (em R$ mil a menos que indicado)	4T21	4T20	Δ%	2021	2020	Δ%
Receita Bruta	**268.298**	**107.193**	**150,3%**	**817.199**	**383.756**	**112,9%**
Receita Líquida	**256.290**	**99.823**	**156,7%**	**770.890**	**359.484**	**114,4%**
Lucro Bruto	**216.604**	**81.915**	**164,4%**	**642.726**	**287.327**	**123,7%**
Margem Bruta (%)	84,5%	82,1%	2,4 p.p.	83,4%	79,9%	3,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado (1)	**45.963**	**14.218**	**223,3%**	**164.833**	**53.302**	**209,2%**
Margem Líquida Ajustada (%)	17,9%	14,2%	3,7 p.p.	21,4%	14,8%	6,6 p.p.
Patrimônio Líquido (2)	**1.273.612**	**586.253**	**117,2%**	**1.273.612**	**586.253**	**117,2%**
Ativos Totais (3)	**6.664.536**	**4.072.923**	**63,6%**	**6.664.536**	**4.072.923**	**63,6%**

Destaques Operacionais	4T21	4T20	Δ%
ROAE Anualizado (%) (4)	**17,7%**	**13,8%**	**3,9 p.p.**
AuC (R$ bi)	**34,3**	**17,8**	**92,4%**
AuC Retail	27,4	8,3	**231,5%**
AuC Institucional	6,9	9,6	**-28,0%**
Clientes Ativos (número de clientes)	**580.476**	**355.460**	**63,3%**
Clientes Cadastrados (número de clientes)	**1.717.214**	**1.172.944**	**46,4%**
Revenue Yield (%)	**1,36%**	**1,25%**	**0,1 p.p.**

(1) Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado à provisão com o plano de Phantom Stock Option após impostos e ao efeito de despesas não recorrentes no 4T20.
(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.

- ***Modal as a Service* - multiplicação do nosso ecossistema de bem-estar financeiro**: em outubro/21, anunciamos a aquisição da LiveOn com o objetivo de conectar nosso ecossistema de produtos bancários, de investimentos e educacionais na robusta estrutura tecnológica da LiveOn, e assim multiplicá-lo para diversas empresas e seus respectivos colaboradores e clientes, explorando o canal B2B2C valendo-se de modelo inédito de soluções "*as a service*". E, em dezembro/21, dando mais um passo para fortalecer nosso ecossistema, anunciamos a aquisição da W2 Digital, especializada em ofertar seguros de maneira digital, conectando provedores, *insurtechs* e seguradoras a clientes e parceiros por meio de canais digitais como apps, sites e plataformas, utilizando-se do formato *white label*. A LiveOn teve seu *closing* concluído em janeiro/21 e a W2 Digital ainda aguarda a conclusão das condições precedentes para o *closing*.

- **Complementando nosso ecossistema e alavancado oportunidades de cross-sell:** em novembro/21, anunciamos a aquisição da Galapos, tradicional boutique de fusões e aquisições e assessoria estratégica, que oferece uma oferta completa de serviços focados na preparação, execução e, principalmente, integração pós transação, o que confere à Galapos escala e robustez com volume significativo de receita recorrente. A aquisição já recebeu aprovação do Banco Central do Brasil em janeiro/21 e, mediante a conclusão das demais condições precedentes, deverá ter seu *closing* realizado em breve.

Eventos Subsequentes

- **Combinação de Negócios com a XP Inc.:** em janeiro/22, celebramos memorando de entendimentos vinculante que estabelece os termos e condições da combinação dos nossos negócios com a XP Inc. ("Operação"). Com a Operação, pretendemos acelerar o processo de disrupção da indústria financeira brasileira, democratizando o acesso a produtos e serviços financeiros de alta qualidade a um preço acessível. O fechamento da Operação está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais para este tipo de operação, tais como a aprovação do Banco Central do Brasil e do CADE.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Aos nossos acionistas, parceiros e investidores,

O ano de 2021 foi, sem dúvida, o melhor de nossa história. Chegamos ao final do 4T21 como uma verdadeira "máquina de execução", combinando crescimentos orgânico e inorgânico para gerar valor a todo nosso Ecossistema. Impulsionamos as nossas entregas e confirmamos a construção de um modelo de negócios resiliente à volatilidade do mercado e escalável para entrega de resultados crescentes.

As conquistas foram muitas. Fizemos em 2021 nosso IPO, acessando o mercado de capitais e fortalecendo ainda mais nossa governança. Crescemos e fortalecemos nosso Ecossistema de bem-estar financeiro por meio de dez aquisições, parcerias e desenvolvimentos proprietários, o posicionando atualmente dentre os mais completos no mercado. Dobramos nosso time não apenas contratando novos talentos mas também integrando qualificados quadros de nossas empresas adquiridas. Sempre mantendo nossa forte cultura, orientada a performance e comprometida com o cliente. Crescemos significantemente nossa base de ativos sob custódia, tanto via nossos canais diretos quanto via parceiros e escritórios de agentes autônomos, que nos ajudam a construir uma história com importantes parcerias de longo-prazo. Tudo com impacto positivo nos resultados, pois para nós, crescimento e rentabilidade não podem e não precisam andar separados.

Atingimos em 2021 R$817,2 milhões de Receita Bruta, mais que o dobro registrado no ano de 2020. Os ganhos significativos e contínuos de escala geraram um Lucro Líquido Ajustado de R$164,8 milhões – aproximadamente 3,1 x o número registrado em 2020, e com uma Margem Líquida também crescente de 21,4%. No 4T21, foram R$268,3 milhões em Receita Bruta, 2,5x a Receita Bruta do 4T20, com um Lucro Líquido Ajustado de R$46,0 milhões.

Finalizamos o ano com mais de 1,7 milhão de clientes cadastrados e 580,5 mil clientes ativos, um crescimento anual de 46,4% e 63,3% respectivamente. Destaque também para nosso AuC que apresentou crescimento de 92,4% no ano, atingindo a importante marca de R$34,3 bilhões ao término de 2021. Contribuiu para este marco captações ao longo do ano oriundas tanto dos nossos canais diretos quanto dos nossos escritórios parceiros.

E mais uma vez, chamamos atenção não apenas para o tamanho do resultado, mas para a qualidade e ritmo de crescimento, atenção à jornada do cliente, diversificação das linhas de receitas e o controle dos custos e despesas. Tudo em paralelo ao fortalecimento de nosso Ecossistema.

Ao todo, foram dez aquisições estratégicas ao longo do ano (sendo três delas no 4T21) focadas em fortalecer nosso Ecossistema nas frentes de educação/capacitação, tecnologia/dados, e canais de distribuição, com o objetivo de prover uma experiência hiper-personalizada e acessível para muito mais clientes. E sempre tivemos o cuidado de trazer companhias com alinhamento cultural das principais lideranças, empreendedores com a mesma "cabeça de dono" que temos e valorizamos aqui, pois acreditamos no crescimento conjunto, com troca de experiências e foco total no cliente. E como temos

repetido com insistência, nossa visão é a de que o mercado financeiro deverá ser muito mais conectado ao dia a dia das pessoas e para isso a experiência precisará ser cada vez mais fluida.

Nesta linha, no 4T21, juntaram-se ao ecossistema Modal a LiveOn e W2 Digital, em outubro e dezembro respectivamente, infratechs que já atuavam com parceria entre si, unindo serviços bancários e de seguros a diversos parceiros para levar aos seus clientes uma experiência digital ágil e descomplicada. E agora integradas ao Modal, colocaremos à disposição dos parceiros um ecossistema financeiro com diversos produtos e soluções que geram ainda mais valor aos seus negócios e ao relacionamento com os clientes. O objetivo é oferecer de maneira personalizada todo nosso Ecossistema, portanto além de serviços bancários, crédito, investimentos, educação e seguros, criando um modelo inédito de soluções "as a service" no mercado.

Outra recente aquisição anunciada foi a da Galapos, em novembro/21. Uma tradicional boutique de M&A e assessoria que oferece uma oferta completa de serviços de assessoria em fusões e aquisições, focada não somente na execução, mas na integração pós transação. Esse diferencial confere à Galapos escala e robustez com volume significativo de receita recorrente. Acreditamos que esta aquisição será importante para agregar valor ao nosso segmento de Mercado de Capitais, que ganha capilaridade e capacidade de execução frente ao aquecimento do mercado de M&A, em especial junto aos clientes empresários, que investem conosco e querem dar robustez aos seus negócios. A Galapos também deverá gerar sinergias internas acelerando as integrações nos nossos M&As proprietários.

E como conclusão deste que foi um ano de muita execução e conquistas, anunciamos no início de janeiro/22 um movimento estratégico de combinação de negócios com a XP Inc, empresa que compartilha o mesmo propósito e visão estratégica de longo prazo que o Modal, e uma cultura meritocrática com foco no resultado, característica de empresas de dono. Na nossa visão, esta operação se aprovada agregará muito valor tanto para nossos clientes quanto acionistas. Com a operação, que envolverá 100% de troca de ações para total alinhamento de interesses das empresas, pretendemos acelerar o processo de disrupção da indústria financeira brasileira, democratizando o acesso a produtos e serviços financeiros de alta qualidade com um preço acessível.

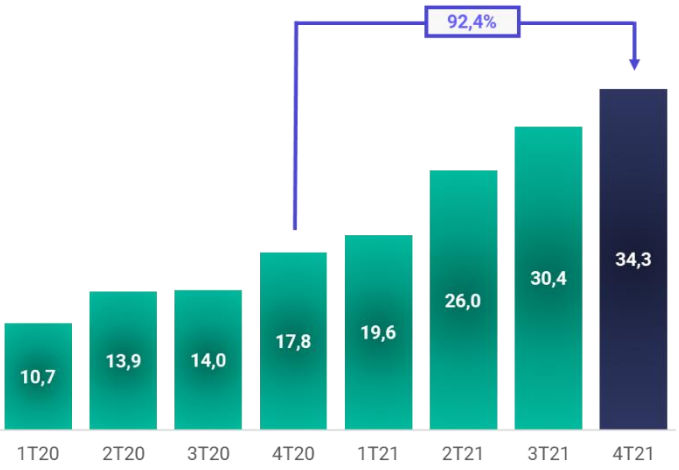
O fechamento da operação está sujeito ao cumprimento de condições precedentes, inclusive a aprovação do Banco Central do Brasil e CADE, e tem prazo de conclusão previsto para até 15 meses subsequentes a contar de janeiro/22. Até lá, em paralelo ao cumprimento das etapas processuais que a operação requer, seguimos nosso compromisso de execução, entregando crescimento e resultados em 2022, pavimentando um caminho de crescimento sustentável, em compromisso com a nossa estratégia.

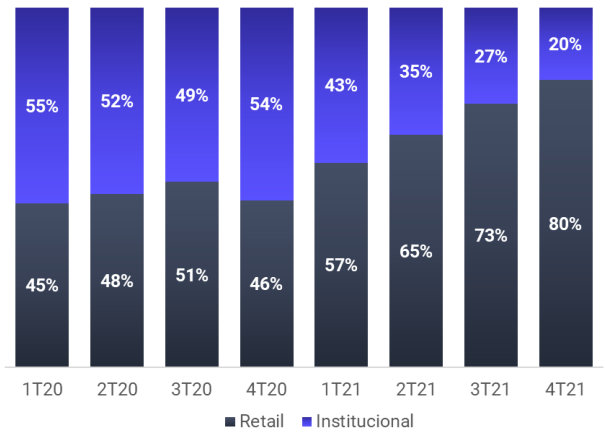
Aos nossos clientes, colaboradores, parceiros e acionistas, mais uma vez agradecemos a confiança.

Cristiano Ayres, CEO

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

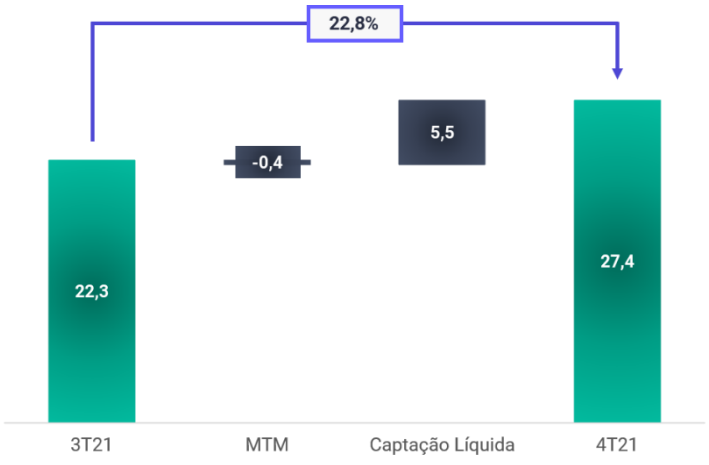




AUC RETAIL	AUC INSTITUCIONAL	AUC TOTAL
+231,5% a/a	-28,0% a/a	+92,4% a/a

Os Ativos sob Custódia (AuC) totalizaram R$34,3 bilhões no 4T21, expressivo crescimento de 92,4% em comparação com o mesmo período do ano anterior, com destaque para o AuC Retail que atingiu R$27,4 bilhões no 4T21, um crescimento de 231,5% a/a. Este crescimento reflete o maior engajamento dos nossos clientes, tanto clientes novos quanto existentes, em nosso ecossistema de bem-estar financeiro. Na comparação anual, o AuC Institucional caiu 28,0% devido à desvalorização de mercado e por transferências pontuais de custódias concentradas.

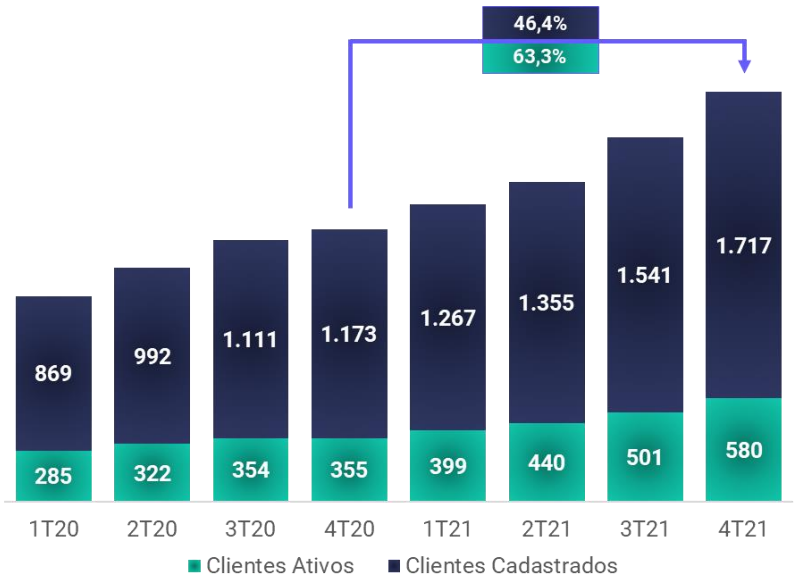
AuC Retail - Captação Líquida
(R$ bilhões)



O crescimento do AuC Retail no 4T21 em relação ao 3T21 reflete a captação líquida de R$5,5 bilhões e o impacto negativo de R$0,4 bilhão em marcação à mercado, relacionado à desvalorização do mercado no 4T21.

Assim como no trimestre anterior, mesmo em um cenário marcado por maiores incertezas no cenário macroeconômico, continuamos crescendo nossa base do AuC Retail por meio de novas captações, tanto via nossos canais diretos (B2C), quanto via nossos parceiros B2B - escritórios de agentes autônomos (AAI) e multifamily offices (MFO).

Base de clientes (em milhares)



Nossa base de clientes ativos totalizou 580,5 mil clientes, uma expansão de 63,3% na comparação anual e de 15,8% na comparação contra o trimestre anterior, reflexo da nossa estratégia contínua de atração, engajamento e retenção de clientes, tanto via nossos parceiros B2B quanto via nossos canais diretos (B2C). No 4T21, atingimos a média mensal de adição de clientes ativos de aproximadamente 26 mil clientes, um aumento de 29,2% versus o 3T21 (média mensal de aproximadamente 20 mil clientes), o melhor desempenho do ano.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Bruta

Receita Bruta (em R$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Retail Portfólio	76.944	19.626	292,1%	233.463	80.076	191,6%
Retail Flow	51.204	43.687	17,2%	217.535	182.217	19,4%
Mercado de Capitais	57.398	20.443	180,8%	145.541	39.623	267,3%
Mesa Institucional	42.164	25.181	67,4%	127.504	56.085	127,3%
Conteúdo Digital	15.897	2.557	521,8%	36.171	15.559	132,5%
Outros	24.690	(4.300)	-	56.986	10.196	458,9%
Total	**268.298**	**107.193**	**150,3%**	**817.199**	**383.756**	**112,9%**

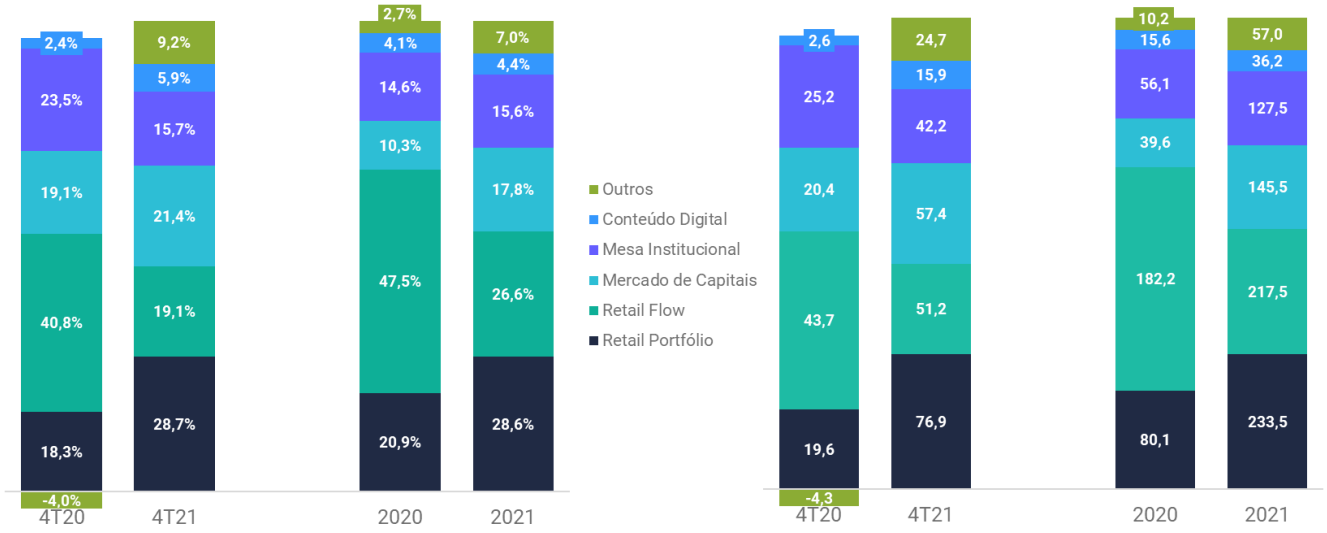
RETAIL PORTFOLIO	RETAIL FLOW	MESA INSTITUCIONAL	MERCADO DE CAPITAIS
3,9x a/a	**+17,2% a/a**	**+67,4% a/a**	**2,8x a/a**

A Receita Bruta totalizou R$268,3 milhões no 4T21, crescimento de 2,5x 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 de bem-estar financeiro, sempre com a manutenção da rentabilidade. Dentre as frentes que positivamente afetaram as receitas, destacam-se: (i) o aumento de 231,5% do AuC Retail, impulsionado pelo crescimento tanto via nossos canais diretos (B2C) quanto via nossos parceiros B2B; (ii) a resiliência do Revenue Yield; e (iii) a contribuição melhor balanceada entre as linhas de receitas, que acaba se configurando como um *hedge* natural e demonstrando como nosso modelo de negócios é resiliente frente a diferentes cenários e ciclos macroeconômicos.

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 de varejo e modelo de negócios verticalizado, atingem mais um trimestre com crescimento expressivo, além da nossa unidade de Retail Portfolio, impulsionada pelo crescimento do AuC Retail e resiliência do Revenue Yield.

Em 2021, a Receita Bruta totalizou R$817,2 milhões, crescimento de 112,9% a/a.

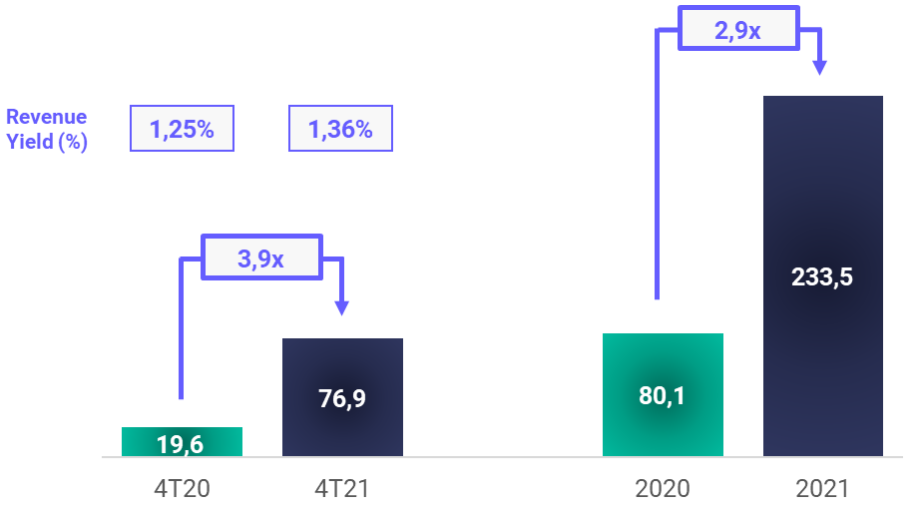
Composição da Receita
(% Receita Bruta | R$ milhões)



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 como o observado no segundo semestre de 2021, em que a redução pela procura de renda variável ficou mais nítida, mas foi compensada pela maior procura por produtos de renda fixa e estruturados, dado o aumento das taxas de juros. No 4T21, as receitas de Retail Portfolio, Retail Flow e Mercado de Capitais representaram, respectivamente, 29%, 19% e 21% do total da Receita Bruta para o período, comparado a 18%, 41% e 19%, respectivamente, para o 4T20.

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.

Retail Portfolio
(R$ milhões)



A receita de Retail Portfolio totalizou R$76,9 milhões no 4T21, aproximadamente 3,9x o montante registrado no 4T20.

Esta linha reflete as receitas com nossos produtos e serviços distribuídos por meio de nossa plataforma digital, acessível para nossos clientes diretos (B2C) ou para nossos parceiros B2B. Tais produtos compreendem renda fixa, fundos de investimento, produtos estruturados, derivativos, cartão de crédito, crédito colateralizado, entre outros, além das receitas de *floating*.

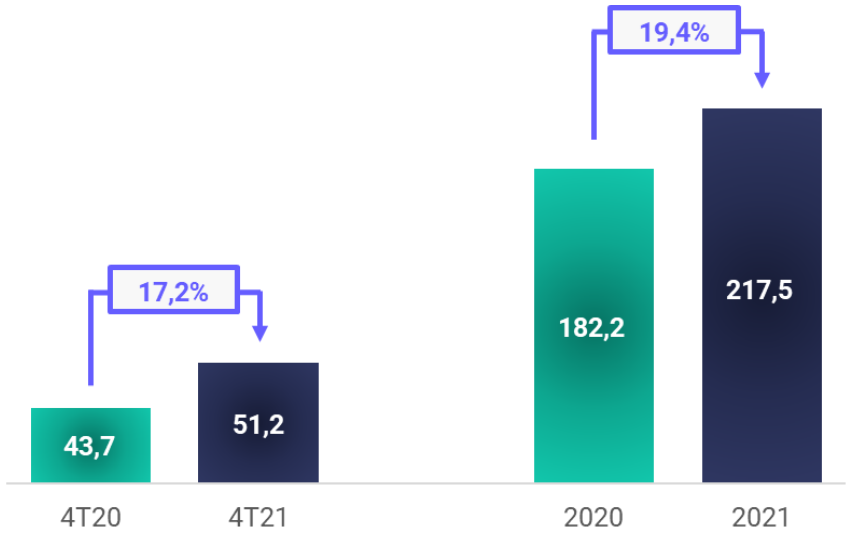
O forte desempenho do Retail Portfolio no trimestre está diretamente relacionado (i) ao aumento de 231,5% a/a do AuC Retail; somado (ii) ao Revenue Yield de 1,36%, 0,1p.p. superior ao 4T20.

Em 2021, a receita de Retail Portfolio totalizou R$233,5 milhões, aproximadamente 2,9x o montante registrado em 2020.

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)

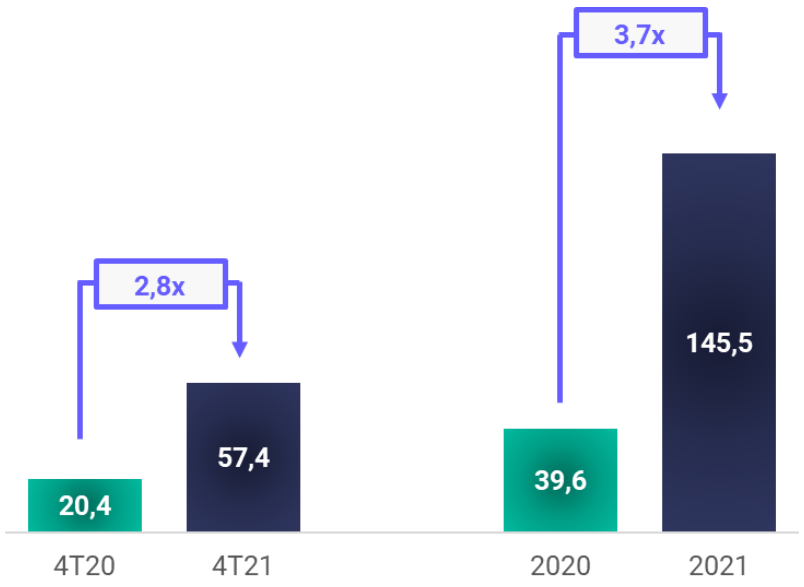


A receita de Retail Flow totalizou R$51,2 milhões no 4T21, crescimento de 17,2% em relação ao 4T20.

O crescimento desta linha em relação ao 4T20 reflete o aumento no volume de mini índices e mini dólar negociados via nossas plataformas, apesar de refletir uma leve retração em relação à receita do 3T21 em função do efeito da sazonalidade no volume de futuros negociados, especialmente em dezembro/21.

Em 2021, a receita de Retail Flow totalizou R$217,5 milhões, crescimento de 19,4% em relação a 2020.

Mercado de Capitais
(R$ milhões)



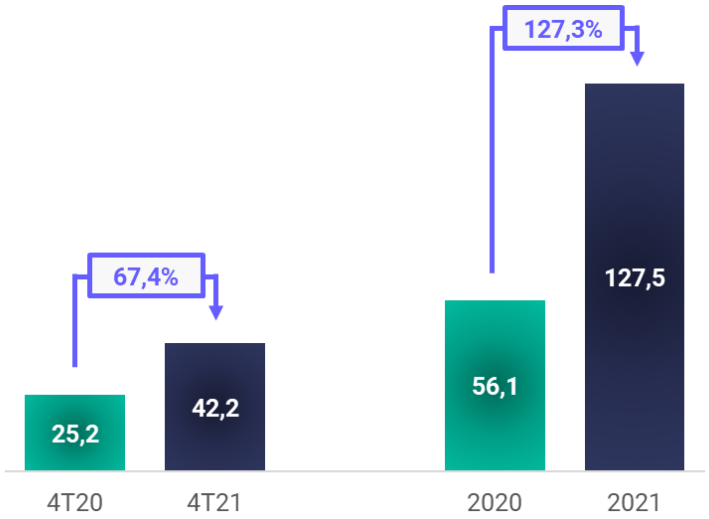
A receita de Mercado de Capitais totalizou R$57,4 milhões no 4T21, crescimento de aproximadamente 2,8x o montante do 4T20. O desempenho deste segmento é reflexo: (i) do crescimento de transações de DCM (*Debt Capital Markets*), cujo *dealflow* ao longo do ano foi positivamente impactado pela nossa maior

base de distribuição interna de clientes e a contínua demanda de clientes corporativos por fontes alternativas de financiamento de longo prazo; e (ii) do impacto positivo da Eleven, cuja parceria e reputação tem ajudado a trazer clientes e fluxo de negócios e na execução dos mandatos.

Acreditamos que a aquisição da Galapos, anunciada em novembro/21 (e recentemente aprovada pelo Banco Central do Brasil), trará importante complementação ao nosso ecossistema via oportunidades de cross-sell e sinergias com diversas oportunidades de originação de mandatos.

Em 2021, a receita de Mercado de Capitais totalizou R$145,5 milhões, aproximadamente 3,7x a receita auferida em 2020.

Mesa Institucional (R$ milhões)



A receita da Mesa Institucional no 4T21 foi de R$42,2 milhões, crescimento de 67,4% em relação ao 4T20, refletindo principalmente a expansão das nossas operações, suportado (i) pela maior robustez da nossa estrutura de capital após o IPO (concluído em 30 de abril de 2021); (ii) pelo aumento do leque de soluções oferecidas aos parceiros institucionais, e (iii) pela contribuição equilibrada das principais mesas (como as de Câmbio, Futuros e Renda Fixa - se beneficiando do aumento de taxas de juros).

Em 2021, a receita da Mesa Institucional totalizou R$127,5 milhões, crescimento de 127,3% em relação a 2020.

Conteúdo Digital e Outros

A receita de Conteúdo Digital totalizou R$15,9 milhões no 4T21, aproximadamente 6,2x o montante registrado no 4T20 principalmente como reflexo da contribuição da Eleven na frente de distribuição de conteúdo educacional.

Em 2021, a receita de Conteúdo Digital totalizou R$36,2 milhões, crescimento de 132,5% em relação a 2020.

A receita com Outros é majoritariamente composta por receitas financeiras advindas do nosso capital próprio. No 4T21, a receita com Outros totalizou R$24,7 milhões, contra R$4,3 milhões negativos no 4T20, aumento 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 em 2021 foi de R$57,0 milhões, 5,6x a receita de 2020.

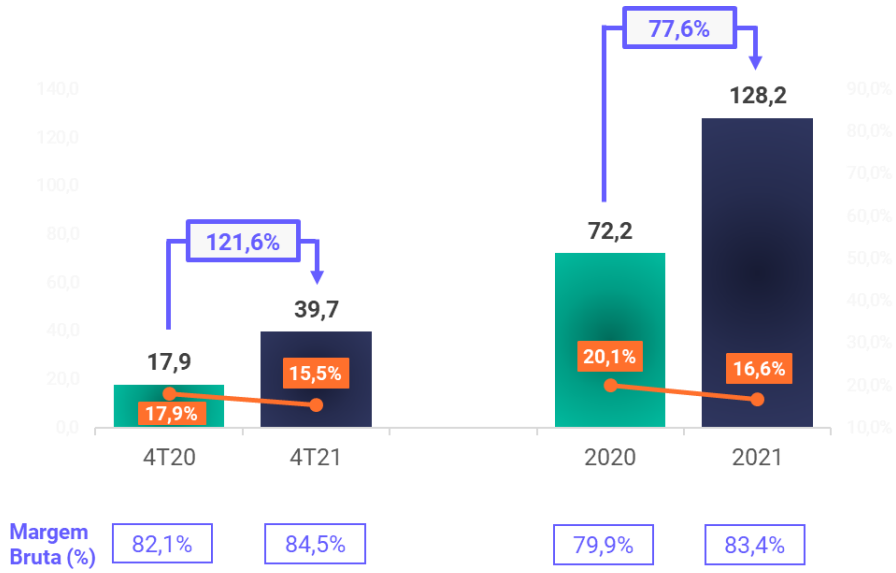
Receita Líquida

No 4T21, 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$256,3 milhões, crescimento de 156,7% a/a. Em 2021, a Receita Liquida totalizou R$770,9 milhões, aumento de 114,4% em relação a 2020.

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 AAIs.

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



Lucro Bruto (em R$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Receita Líquida	**256.290**	**99.823**	**156,7%**	**770.890**	**359.484**	**114,4%**
(+) Custo dos Serviços Prestados	(39.685)	(17.909)	121,6%	(128.164)	(72.157)	77,6%
Lucro Bruto	**216.604**	**81.915**	**164,4%**	**642.726**	**287.327**	**123,7%**
Margem Bruta %	*84,5%*	*82,1%*	2,4 p.p.	*83,4%*	*79,9%*	3,5 p.p.

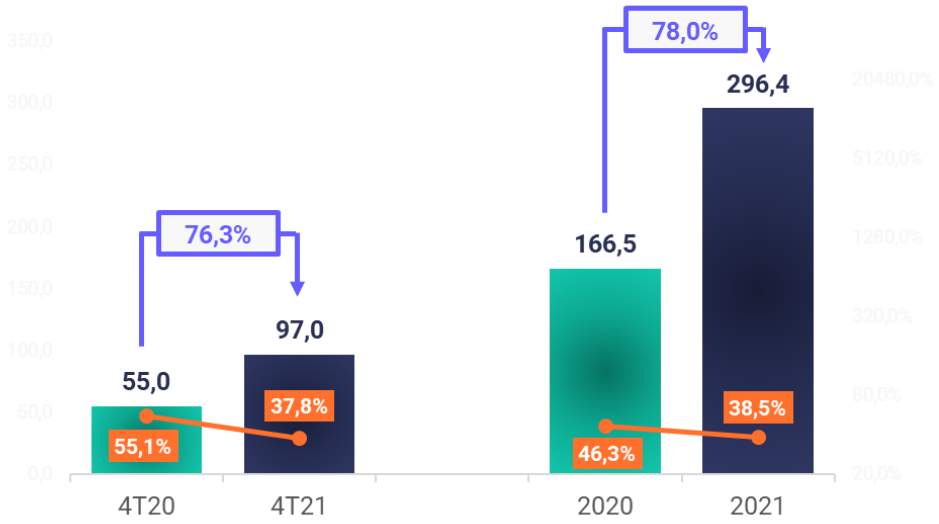
No 4T21, o Custo dos Serviços Prestados totalizou R$39,7 milhões (15,5% da Receita Líquida), aumento de 121,6% em relação aos R$17,9 milhões (17,9% da Receita Líquida) registrados no 4T20, mostrando mais um trimestre de importantes benefícios de escala e eficiência operacional. Como consequência, o

Lucro Bruto no 4T21 atingiu R$216,6 milhões, um crescimento de 164,4% a/a e ganho de 2,4 p.p. na Margem Bruta, beneficiada pela diversificação da receita e rápida migração do AuC dos parceiros B2B.

Em 2021, o Custo dos Serviços Prestados foi de R$128,2 milhões (16,6% da Receita Líquida) aumento de 77,6% em relação aos R$72,2 milhões (20,1% da Receita Líquida) registrados em 2020. O Lucro Bruto em 2021 foi de R$642,7 milhões, um crescimento de 123,7% a/a e Margem Bruta também crescente de 83,4%, 3,5 p.p. superior a 2020.

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)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Pessoal	(42.882)	(20.650)	107,7%	(138.093)	(82.382)	67,6%
Participação nos Resultados	(25.476)	(17.653)	44,3%	(54.033)	(18.236)	196,3%
Terceiros	(8.508)	(3.963)	114,7%	(31.329)	(18.269)	71,5%
Marketing	(11.716)	(5.719)	104,9%	(43.384)	(21.465)	102,1%
Administrativas	(6.122)	(4.686)	30,6%	(22.725)	(19.096)	19,0%
Outras	(2.263)	(2.341)	-3,3%	(6.850)	(7.069)	-3,1%
Total VG&A Ajustadas	**(96.967)**	**(55.012)**	**76,3%**	**(296.414)**	**(166.517)**	**78,0%**
% Receita Líquida	**-37,8%**	**-55,1%**	**17,3 p.p.**	**-38,5%**	**-46,3%**	**7,8 p.p.**
(+) Phantom Stock Options	(295)	(2.453)	-88,0%	(14.989)	(3.826)	291,8%
(+) Despesas não recorrentes (1)		(7.500)		-	(7.500)	-100,0%
VG&A Total	**(97.262)**	(64.964)	49,7%	**(311.403)**	(177.842)	75,1%

(1) Provisão de honorários advocatícios para contingência fiscal.

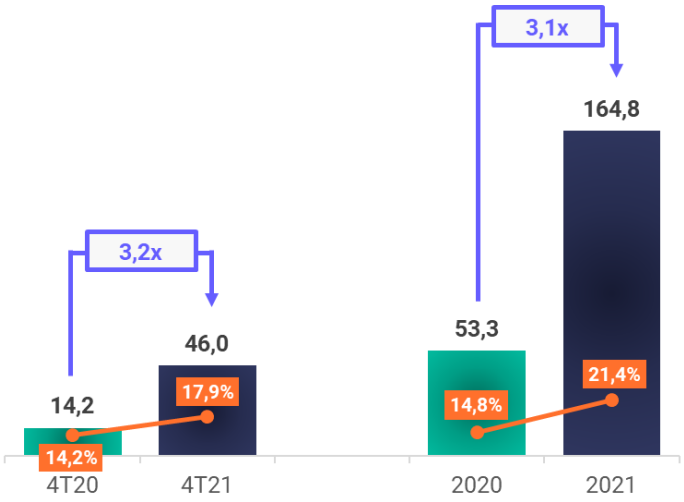
As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A), excluindo o efeito da provisão do programa de Phantom Stock Options e das despesas não recorrentes no 4T20, totalizaram R$97,0 milhões no 4T21, aumento de 76,3% em relação ao 4T20. No trimestre, as despesas representaram 37,8% da Receita Liquida, ante 55,1% no 4T20. Seguindo a tendência do 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 4T21 é justificado por (i) aumento de 114,7% a/a das despesas com serviços de terceiros, reflexo dos maiores gastos com consultorias, auditoria e suporte jurídico, em muitos casos associados às aquisições recentes; (ii) aumento de 107,7% a/a das despesas com pessoal, reflexo do aumento de colaboradores que passou de 605 ao término do 4T20 para 1.257 ao termino do 4T21 (+107,8% a/a) atribuído, dentre outros, ao reforço da equipe interna de assessoria financeira (B2C), nossas *squads* e ao time advindo das empresas adquiridas; (iii) crescimento de 104,9% a/a das despesas de marketing, reflexo da estratégia do fortalecimento de marca e aquisição de clientes no período; e (iv) crescimento de 44,3% no provisionamento trimestral da participação nos resultados, atrelado ao melhor desempenho operacional de 2021 e aumento de colaboradores.

Em 2021, o SG&A ajustado totalizou R$296,4 milhões, aumento de 78,0 % em relação a 2020, porém com queda de 7,8 p.p. de representatividade sobre a Receita Liquida.

Lucro Líquido

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

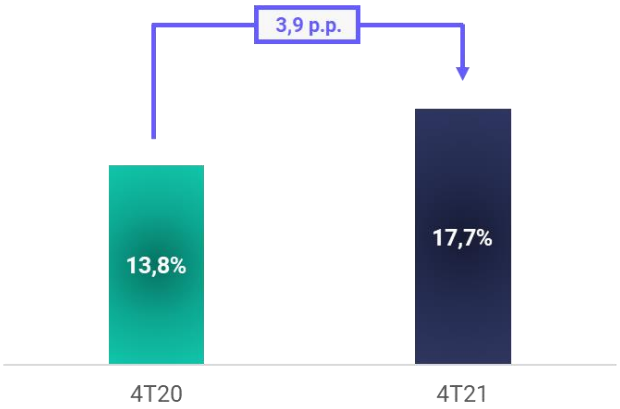


Lucro Líquido (em R$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
EBT	**70.590**	**7.650**	**822,8%**	**212.872**	**64.787**	**228,6%**
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(24.874)	(2.601)	856,4%	(56.709)	(21.539)	163,3%
Lucro Líquido(1)	**45.716**	**5.048**	**805,6%**	**156.163**	**43.248**	**261,1%**
(+) Phantom Stock Options após Impostos	247	1.670	-85,2%	8.670	2.554	239,5%
(+) Despesas não recorentes	-	7.500	-100,0%	-	7.500	-100,0%
Lucro Líquido Ajustado(2)	**45.963**	**14.218**	**223,3%**	**164.833**	**53.302**	**209,2%**
Margem Líquida Ajustada %	*17,9%*	*14,2%*	3,7 p.p.	*21,4%*	*14,8%*	6,6 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 e ao efeito da provisão de honorários advocatícios para contingência fiscal.

O Lucro Líquido Ajustado totalizou R$46,0 milhões no 4T21, aproximadamente 3,2x o registrado no 4T20. A Margem Líquida Ajustada foi de 17,9%, aumento de 3,7p.p. na comparação anual, reflexo da contribuição balanceada das nossas unidades de negócios e comprovada alavancagem operacional. Em 2021, o Lucro Líquido Ajustado foi R$164,8 milhões, aproximadamente 3,1x o registrado em 2020 e com Margem Líquida Ajustada de 21,4%, evolução de 6,6 p.p.

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



O ROAE Anualizado ao final do 4T21 foi de 17,7%, 3,9 p.p. acima do 4T20 como reflexo do ganho de rentabilidade ao longo do período.

ESTRUTURA DE CAPITAL E BASILÉIA

Índice de Basileia *(em R$ mil a menos que indicado)*	4T21	4T20
Capital principal (Nível I)	987.344	202.028
Patrimônio de Referência	**987.344**	**202.028**
Ativos Ponderados de Risco de Crédito (RWACPAD) (a)	3.416.588	1.154.462
Ativos Ponderados de Risco de Mercado (RWAMPAD) (b)	817.699	209.485
Ativos Ponderados de Risco Operacional (RWAOPAD) (c)	657.197	438.219
RWA (a) + (b) + (c)	**4.891.484**	**1.802.166**
Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	391.319	144.173
Folga em relação ao Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	596.025	57.855
Índice (%)	**20,0%**	**11,0%**

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO GERENCIAL

DRE Gerencial (em R$ mil)	4T21	4T20	2021	2020
Receita Bruta				
Retail Portfolio	76.944	19.626	233.463	80.076
Retail Flow	51.204	43.687	217.535	182.217
Mercado de Capitais	57.398	20.443	145.541	39.623
Mesa Institucional	42.164	25.181	127.504	56.085
Conteúdo Digital	15.897	2.557	36.171	15.559
Outros	24.690	(4.300)	56.986	10.196
Total Receita Bruta	**268.298**	**107.193**	**817.199**	**383.756**
Impostos e deduções	(12.008)	(7.369)	(46.310)	(24.272)
Receita Líquida	**256.290**	**99.823**	**770.890**	**359.484**
COGS	(39.685)	(17.909)	(128.164)	(72.157)
Lucro Bruto	**216.604**	**81.915**	**642.726**	**287.328**
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(97.262)	(64.965)	(311.403)	(177.843)
Despesas com pessoal	(42.882)	(20.650)	(138.093)	(82.382)
Participação nos resultados	(25.476)	(17.653)	(54.033)	(18.236)
Serviços de terceiros	(8.508)	(11.463)	(31.329)	(25.769)
Despesas de Marketing	(11.716)	(5.719)	(43.384)	(21.465)
Despesas Administrativas	(6.122)	(4.686)	(22.725)	(19.096)
Outras despesas	(2.263)	(2.341)	(6.850)	(7.069)
Phantom Stock Option	(295)	(2.453)	(14.989)	(3.826)
Equivalência Patrimonial	511	1.365	2.333	2.194
Depreciação e Amortização	(10.564)	(4.890)	(28.661)	(16.925)
EBIT	**109.289**	**13.424**	**304.996**	**94.754**
Despesas Financeiras	(38.699)	(5.775)	(92.124)	(29.967)
EBT	**70.590**	**7.649**	**212.872**	**64.787**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(24.874)	(2.601)	(56.709)	(21.539)
Lucro Líquido	**45.716**	**5.048**	**156.163**	**43.248**
Phantom Stock Option após Impostos	247	1.670	8.670	2.554
Despesas não recorrentes [1]		7.500	-	7.500
Lucro Líquido Ajustado	**45.963**	**14.218**	**164.833**	**53.302**

(1) Provisão honorários advocatícios de contingência fiscal

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

DRE *(em R$ mil)*	4T21	4T20	2021	2020
Receitas de juros e rendimentos similares	**126.846**	**23.145**	**292.418**	**104.087**
Ao Custo amortizado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	126.846	23.145	292.418	104.087
Despesas de juros e similares	**(65.332)**	**(11.787)**	**(147.042)**	**(65.303)**
Ao Custo amortizado	(65.332)	(11.787)	(147.042)	(65.303)
Resultado de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	65.475	55.594	197.552	88.729
Receita de prestação de serviços	90.536	49.090	340.494	185.691
Resultado de Operações de Câmbio e Variação Cambial de Transações no Exterior	24.488	(17.945)	57.210	31.413
Resultado na Venda de Operações de crédito	1.000	(58)	1.000	(52)
Perdas esperadas de Ativos Financeiros	**(1.651)**	**(1.828)**	**3.798**	**(3.765)**
Operações de Crédito	(1.651)	(1.828)	3.798	(3.765)
Resultado de intermediação financeira e serviços	**241.362**	**96.211**	**745.430**	**340.800**
Despesas com pessoal	(68.358)	(38.303)	(192.126)	(100.618)
Despesas tributárias	(12.729)	(7.488)	(47.759)	(25.559)
Despesas gerais e administrativas	(72.226)	(44.711)	(241.450)	(149.723)
Resultado de participação em coligadas e controladas	511	1.365	2.333	2.194
Outras receitas (despesas) operacionais	(16.980)	1.121	(51.786)	(1.213)
Provisões e Passivos Contingentes	(990)	(545)	(1.770)	(1.094)
Resultado antes da tributação	**70.590**	**7.650**	**212.872**	**64.787**
Impostos sobre a Renda				
Correntes	(10.695)	(6.982)	(4.027)	(20.092)
Diferidos	(14.179)	4.381	(52.682)	(1.447)
Lucro líquido das operações continuadas	**45.716**	**5.048**	**156.163**	**43.248**

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Ativo *(em R$ mil)*	31/12/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	**2.186.546**	**2.057.592**
Ativos Financeiros	**3.834.808**	**1.768.530**
Ao Custo Amortizado	**1.495.349**	**453.017**
Títulos e valores Mobiliários.	53.181	0
Outros Ativos Financeiros	396.376	318.224
Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	17.083	14.978
Operações de crédito	1.032.917	127.821
(-) Provisão para Perda Esperada	(4.208)	(8.006)
Ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes	**862.593**	**892.544**
Títulos e valores Mobiliários	862.593	892.544
Ao Valor Justo por meio do Resultado	**1.476.866**	**422.969**
Títulos e valores Mobiliários	1.295.241	335.712
Derivativos	181.625	87.257
Ativos não circulantes mantidos para venda	**278.331**	**332.828**
Investimentos em Coligadas	**1.036**	**2.117**
Outros ativos	**180.910**	**17.225**
Ativos Fiscais	**144.711**	**112.161**
Imposto de renda recuperável	50.121	36.926
Imposto de renda e contribuição social diferido	94.590	75.235
Imobilizado	**38.335**	**21.755**
Direitos de uso de arrendamentos	**10.562**	**12.124**
Intangível	**267.628**	**81.419**
Total do Ativo	**6.942.867**	**4.405.751**

Passivo (em R$ mil)	31/12/2021	31/12/2020
Passivos financeiros	**5.453.838**	**3.745.436**
Ao Custo Amortizado	**5.273.186**	**3.728.786**
Depósitos	3.352.291	2.092.060
Captações no mercado aberto	1.679.745	1.412.003
Outros Passivos Financeiros	239.495	224.723
Obrigações por empréstimos	1.655	-
Ao Valor Justo por meio do Resultado	**180.652**	**16.650**
Derivativos	180.652	16.650
Provisões e Passivos Contingentes	**2.676**	**1.460**
Outros passivos	**78.203**	**36.437**
Passivos associados a Ativos não circulantes mantidos para venda	**51.794**	**11.839**
Passivos Fiscais	**82.744**	**24.326**
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	27.189	23.620
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidas	55.272	617
Outras Obrigações Fiscais	283	89
Total do passivo	**5.669.255**	**3.819.498**
Patrimônio Líquido	**1.273.612**	**586.253**
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores	**1.273.612**	**586.253**
Capital social	1.074.966	291.908
Reservas de capital	198.391	228.974
Reservas de lucros	135.204	71.385
Ações em tesouraria	(134.453)	(6.349)
Outros resultados abrangentes	(496)	335
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	**6.942.867**	**4.405.751**

FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa (em R$ mil)	2021	2020
Lucro Líquido Consolidado do período	**113.336**	**27.078**
Provisão para perdas esperadas de ativos financeiros	(3.798)	3.765
Depreciação e amortização	33.357	22.017
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52.682	1.447
Provisão para plano de pagamento baseado em ações	14.989	3.826
Provisão para contingências	1.770	1.094
Provisão para Participação nos lucros e resultados	54.033	18.236
Resultado de participações em controladas	(2.333)	(2.194)
Resultado de operações descontinuadas	36.922	(12.186)
Apropriação de juros passivo de arrendamento	1.284	863
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalente de caixa	(31.810)	(37.358)
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	**270.432**	**26.588**
Variações em Ativos e Passivos		
(Aumento) Redução de Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	(2.105)	(11.545)
Aumento (Redução) de Ativos financeiros ao custo amortizado	(1.022.386)	3.772
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(1.052.637)	101.996
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	29.801	64.247
(Aumento) Redução de Imposto de renda a compensar	(13.018)	(6.217)
Aumento (Redução) de outros ativos	(190.463)	(6.624)
(Aumento) Redução de Passivos financeiros ao custo amortizado	1.479.072	1.116.988
Aumento (Redução) de Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	164.002	(30.273)
(Aumento) Redução de Provisões	(554)	(1.708)
Aumento (Redução) de Passivos Fiscais Corrente e Outras obrigações fiscais	11.645	11.088
(Aumento) Redução de Outros passivos	23.120	22.006
Dividendos Recebidos	3.357	1.406
Imposto de renda e Contribuição Social pagos	(17.454)	(3.529)
(Aumento) Redução de Ativos não correntes para venda – Op. descontinuadas	55.010	23.681
Caixa líquido proveniente (utilizado) de atividades operacionais	**(262.178)**	**1.311.876**
(Aquisição) Alienação de imobilizado	(24.492)	(2.360)
(Aquisição) Alienação de intangível	(114.860)	(44.139)
Aquisição de Controladas	(67.113)	-
Recursos líquidos das atividades de investimento das operações descontinuadas	2.520	-
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de investimento	**(203.945)**	**(46.499)**
Recompra de ações	(134.453)	-
Aumento/Redução de Capital	783.058	258.000
Custos de transação IPO	(30.583)	-
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos, líquidos	(46.530)	-
Amortizações pagas de arrendamento	(8.225)	(5.616)
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de financiamento	**563.267**	**252.384**
Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	**97.144**	**1.517.761**
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	31.810	37.358
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	2.186.546	2.057.592

GLOSSÁRIO

AuC	Da sigla em inglês *Assets Under Custody*, 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 "*Phantom Shares*", 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 *home broker*.
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 púbicos 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.