



Release de Resultados 3T22

8 de Noviembre de 2022

XP Inc. Divulga Resultados do 3T22

São Paulo, Brasil, 8 de novembro, 2022 – XP Inc. (NASDAQ: XP) (XP” ou a “Companhia”), plataforma tecnológica referência e um dos principais provedores de produtos e serviços financeiros a baixo custo no Brasil, divulga hoje seu resultado para o terceiro trimestre de 2022.

Aos nossos acionistas

Após dois anos como companhia aberta, decidimos no início de 2022 passar a escrever uma carta anual, e não mais trimestral, endereçando os principais acontecimentos, erros e acertos, e nossa visão estratégica. Entretanto, como dizemos internamente, cada mês na XP parece um ano inteiro, devido ao dinamismo e intensidade da nossa empresa. Por essa razão, acreditamos ser o momento oportuno para endereçar algumas questões relevantes para todos *stakeholders* da XP Inc.

Estratégia

Mesmo com todas as mudanças no cenário macroeconômico dos últimos trimestres, o número e tamanho das oportunidades à nossa frente só cresceram. Não perdemos de vista em nenhum momento o tamanho do nosso propósito e tudo que precisamos fazer para ter sucesso nessa jornada.

Nosso objetivo é transformar o mercado de investimentos, dando acesso a produtos e serviços que ajudem nossos clientes a terem um futuro melhor. No entanto, até poucos anos atrás, apenas clientes de segmentos restritos tinham acesso a essas opções. Hoje, levamos isso para todos os investidores, basicamente, sem restrição de patrimônio.

Acreditamos que Investimentos seja um serviço baseado em confiança e relacionamento, enquanto outros serviços transacionais não demandam esse vínculo tão forte com o cliente. Assim, nossa estratégia passa por construir credibilidade, conquistar a confiança do investidor e, conseqüentemente, lhe oferecer acesso a um ecossistema completo de soluções financeiras, alinhado aos seus objetivos de longo prazo.

Estamos trabalhando duro para ter o direito de ser a principal referência da vida financeira dos investidores brasileiros.

Com a adição de serviços complementares como crédito, seguros, pagamentos, entre outros, enriquecemos nossa proposta de valor e fortalecemos nossa posição em Investimentos, criando um ciclo virtuoso na relação com os clientes. Notamos nas safras de clientes com maior número de produtos um engajamento muito maior, com aumento de *share of wallet* e receita unitária, redução de *churn* e, mais importante, maior satisfação.

Mudanças na Companhia

Consideramos nossa cultura única, e nos vemos como uma empresa de empreendedores apaixonados pelo nosso propósito, eternamente famintos por fazer mais, mais e cada vez mais, sempre com muita humildade e consistência.

Nos últimos dez anos crescemos exponencialmente e deixamos de ser uma empresa média, para ser uma das principais empresas do setor financeiro brasileiro. Com o pensamento de seguir construindo uma empresa cada vez mais “feita para durar”, temos investido de forma crescente nos temas relacionados à Gente e Gestão.

Como CEO, invisto a maior parte do meu tempo nesses temas, ou seja, tornar a XP em um celeiro de talentos altamente preparados, com processos, sem hierarquias e burocracias desnecessárias, envolvidos em uma cultura única, capaz de realmente tirar o melhor de cada pessoa que faz parte da nossa equipe.

Estamos construindo uma empresa para, definitivamente, se perpetuar no tempo e sabemos que esse processo é longo e em muitos casos exige mudanças estruturais.

Em 2018, iniciamos um programa de transformação tecnológica, que culminou em uma transformação muito mais ampla e complexa. Buscando manter a inovação e proximidade com o cliente, reorganizamos a XP no

modelo matricial de *business units* (células autônomas e visão *end-to-end*). Tal nível de mobilização de toda a companhia traz desafios temporários, mas que quando forem superados nos levarão, sem dúvida, a um novo patamar de escala e eficiência.

Sabemos valorizar as características que nos trouxeram até aqui e temos humildade para reconhecer onde precisamos mudar. Atingir objetivos, passa não apenas por um novo modelo organizacional, mas também por mudanças de mentalidade à qual um grupo de pessoas se adapta enquanto outro, antes importante, não necessariamente estará conosco para os próximos passos.

Nossa cultura e valores seguem intactos. Sabemos que esse é o nosso maior ativo e que precisamos cuidá-lo com muita atenção. Posso lhes afirmar que nossos colaboradores e sócios seguem mais motivados do que nunca e com muita fome de fazer história.

Mudanças na Divulgação de Resultado

Desde o IPO em 2019, a companhia e o cenário externo mudaram de forma significativa e ao longo desse período fizemos graduais ajustes na forma como divulgamos nossos resultados, sempre levando em conta feedbacks da comunidade de investimento global. Neste contexto, e com o objetivo de aumentar a compreensão sobre nosso negócio e tornar consistentes as métricas usadas internamente com as reportadas para o mercado, implementamos importantes melhorias neste trimestre.

Primeiramente, separamos os clientes Corporate, empresas com faturamento anual acima de R\$700 milhões, dos clientes de Varejo, que engloba pessoas físicas e empresas com faturamento menor. A separação foi motivada pelo crescimento do negócio Corporate, irrelevante até o fim de 2021, e a natureza distinta deste perfil de clientes.

Adicionalmente, detalhamos a receita de Varejo no nível das suas principais classes de produtos: Renda Variável, Renda Fixa e Plataforma de Fundos. Acreditamos que a nova abertura contribuirá para a compreensão da dinâmica de cada linha de negócio e a sua respectiva relação com o cenário macro e com os Ativos de Clientes, disponibilizados no mesmo nível de detalhamento.

Por fim, descontinuamos o *guidance* de Margem Líquida Ajustada, de 24% a 30% da Receita Líquida e o substituímos a partir de hoje por um *guidance* de Margem EBT de 26% a 32% da Receita Líquida para 2023 a 2025, podendo variar fora da banda nos resultados trimestrais.

Durante o processo de IPO, nos pautamos em benchmarks globais e decidimos considerar a despesa com remuneração por ações como um ajuste no lucro líquido do *guidance*, principalmente por representar uma mudança no modelo de *partnership* da XP após mais de dezoito anos seguindo um modelo de empresa fechada e muito particular.

Entretanto, mesmo se tratando de uma despesa com efeito caixa limitado e cujo impacto se estabilizará ao longo do tempo, os processos de meritocracia e orçamento levam em consideração o impacto dessa despesa, assim como o *guidance* a partir de agora.

Alocação de Capital

Seguimos tendo um negócio altamente escalável, mesmo com a expansão de nossa atuação e a demanda crescente por produtos cada vez mais sofisticados. Em um mercado pouco desenvolvido como o brasileiro, uma empresa propositiva como a XP é vital para fomentar liquidez e disponibilizar produtos únicos, enquanto limita sua exposição aos riscos direcionais dessas operações. Algumas dessas linhas de negócio, especialmente ativos de balcão, possuem características semelhantes à uma prestação de serviço, como corretagem, apesar de envolverem instrumentos financeiros e possuírem naturezas contábeis diferentes.

Entretanto, o excesso de capital em nosso balanço não reflete uma necessidade de retenção *ad infinitum* para sustentar o crescimento da companhia, mas sim uma filosofia de risco e liquidez conservadora e prudente e uma decisão consciente de navegar períodos incertos com maior margem de segurança, mesmo que assim possa trazer retornos sobre o capital investido menores no curto prazo.

Nos últimos três anos, nosso Patrimônio Líquido aumentou mais de cinco vezes devido à retenção de lucros e captações no mercado. Uma destinação importante para esse capital foram os acordos de longo prazo com nossa rede de distribuição, um grande diferencial competitivo e que optamos por preservar. Além disso, outras aquisições menores foram executadas para fortalecerem nosso ecossistema.

Mesmo com investimentos esperados para os próximos anos, não vemos um ciclo com dimensão comparável ao visto em 2020 e 2021.

Atualmente possuímos um excesso de capital da ordem de R\$5 bilhões, nível que nos permite seguir crescendo e competindo, enquanto mantemos uma boa margem de segurança, acima de tudo em mercados mais normalizados.

Sem dúvida, vemos espaço para retornar capital aos nossos investidores de forma gradual, em forma de dividendos ou recompra de ações, convergindo nosso ROE contábil para o nosso ROE marginal, que é acima da média do setor financeiro tradicional, ao longo do tempo.

Por avaliar recompra de ações como a forma mais adequada de retorno atualmente, anunciamos hoje um aumento no programa existente de recompra no valor de mais R\$1 bilhão, em adição ao programa anunciado em maio. Como sócios concentrados da XP Inc. e convictos no seu sucesso, estamos 100% alinhados com todos nossos acionistas e ansiamos por dividendos, novas recompras de ações e maiores retornos para o nosso negócio, desde que preservados nossos princípios de gestão e risco, fundamentais à frente da nossa companhia.

Despesas e Eficiência

O cenário macroeconômico de 2022 se confirmou mais desafiador do que esperado. Na história da XP, passamos por diversos momentos difíceis, que nos demandaram forte capacidade de adaptação, sempre com grande foco em eficiência e rentabilidade, algo que nunca abrimos mão.

Logo no início do ano, reduzimos o ritmo de contratações e identificamos as principais iniciativas de redução de despesas que não prejudicariam o andamento dos novos negócios. A maior parte do aumento de despesas de 2022 foi contratado ainda em 2021, quando expandimos nosso time comercial de forma significativa.

Esperamos concluir 2022 e passar por 2023 com aumento do número de funcionários concentrado, basicamente, em assessores comerciais treinados dentro de casa, como visto no terceiro trimestre. Portanto, não esperamos que o crescimento de despesas em 2023 seja da mesma magnitude do visto em 2022.

Conclusão e Agradecimento

Gostaria de finalizar a carta agradecendo a todos clientes, colaboradores, parceiros e acionistas da XP Inc. pela confiança depositada e por fazerem parte da nossa história.

O tamanho da oportunidade que temos no mercado brasileiro e a busca incessante por encantar nossos clientes, nos fazem ter certeza de estarmos dando os primeiros passos de uma jornada infinita. Por acreditarmos no nosso Propósito, tratamos a XP como um projeto de vida, ao qual nos dedicamos de corpo e alma.

Ratificamos nosso compromisso de construir uma companhia cada vez melhor, mais completa, que gera valor de longo prazo para além de seu ecossistema e contribui para uma sociedade melhor.

Thiago Maffra, CEO

Sumário

	3T22	3T21	YoY	2T22	QoQ
Métricas Operacionais (não auditadas)					
Ativos Totais de Clientes (em R\$ bi)	925	789	17%	846	9%
Captação Líquida Total (em R\$bi)	35	37	-7%	43	-19%
Take Rate de Varejo Anualizado	1,33%	1,45%	-12 bps	1,40%	-7 bps
Clientes Ativos (em milhares)	3.805	3.296	15%	3.629	5%
Colaboradores (Fim de Período)	6.948	5.527	26%	6.339	10%
AAIs (em milhares)	11,6	9,6	21%	11,3	3%
DATs de Varejo (em milhões)	2,3	2,6	-11%	2,3	3%
Ativos de Clientes de Fundos de Previdência (em R\$ bi)	58	43	36%	54	7%
Volume Transacionado de Cartões (em R\$ bi)	6,6	3,3	100%	5,5	21%
Carteira de Crédito (em R\$ bi)	16,3	8,6	88%	12,9	26%
Métricas Financeiras					
Receita Bruta (em R\$ mi)	3.811	3.368	13%	3.618	5%
Varejo	2.629	2.589	2%	2.673	-2%
Institucional	577	281	105%	436	32%
Grandes Empresas e Mercado de Capitais	436	325	34%	335	30%
Outras Receitas	170	172	-1%	173	-2%
Receita Líquida (em R\$ mi)	3.620	3.171	14%	3.429	6%
Lucro Bruto (em R\$ mi)	2.615	2.277	15%	2.469	6%
Margem Bruta	72,2%	71,8%	44 bps	72,0%	23 bps
EBT (em R\$ mi)	983	908	8%	867	13%
Margem EBT	27,2%	28,6%	-148 bps	25,3%	186 bps
Lucro Líquido (em R\$ mi)	1.031	936	10%	913	13%
Margem Líquida	28,5%	29,5%	-105 bps	26,6%	186 bps
Lucro líquido por ação básico (em R\$)	1,85	1,67	11%	1,63	14%
ROAE ¹	24,4%	28,8%	-436 bps	22,8%	162 bps
ROAA ²	3,3%	4,7%	-143 bps	3,2%	12 bps
Lucro Líquido Ajustado ³ (em R\$ mi)	1.149	1.039	11%	1.046	10%
Margem Líquida Ajustada	31,7%	32,8%	-102 bps	30,5%	124 bps

1 – Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio.

2 – Retorno Anualizado sobre os Ativos Ajustados Médios. Ativos Ajustados Médios excluem saldo de *Float* e Fundos de Previdência.

3 – Vide apêndice para reconciliação do Lucro Líquido Ajustado.

Discussão dos Resultados

Receita Bruta Total

A receita bruta total cresceu 13%, passando de R\$3,4 bilhões no 3T21 para R\$3,8 bilhões no 3T22. Em um cenário de aversão a risco, que impacta principalmente os clientes de Varejo, a Receita Bruta cresceu reforçando o perfil diversificado dos negócios da XP, impulsionada principalmente pelo crescimento das receitas do negócio Institucional e de Grandes Empresas & Mercado de Capitais.

Receita de Varejo

A Receita de Varejo totalizou R\$2,6 bilhões no 3T22, um crescimento de 2% ano contra ano, com destaque para Renda Fixa, *Float* e Cartões. A partir deste trimestre, a XP Inc. divulgará o detalhamento de Receita de Varejo no nível de seus principais produtos, pois acreditamos que isso facilitará a compreensão de cada linha de receita e sua performance em diferentes ciclos macroeconômicos.

No 3T22, as receitas relacionadas ao Varejo representaram 66% do Resultado Consolidado de Instrumentos Financeiros, conforme a Demonstração de Resultado Contábil, e vieram de Derivativos, transações no mercado secundário de Renda Fixa, Crédito, *Float*, dentre outros.

Renda Variável

A Receita de Renda Variável inclui comissões de corretagem de negociação de ações listadas, futuros e derivativos; o componente de distribuição das ofertas públicas de renda variável, fundos listados e fundos alternativos; e a receita financeira de derivativos, incluindo RLP, operações estruturadas e certificados de operações estruturadas.

A receita de Renda Variável totalizou R\$1.120 milhões no 3T22, uma redução de 22% ano contra ano e um aumento de 5% trimestre contra trimestre. A queda anual está relacionada principalmente ao fato de os investidores de varejo buscarem investimentos de menor risco, como ativos e fundos de Renda Fixa, no atual cenário macroeconômico.

Renda Fixa

A Receita de Renda Fixa inclui o componente de distribuição de ofertas públicas de renda fixa e o *spread* obtido na venda de títulos de renda fixa corporativos, bancários e soberanos.

A receita de Renda Fixa totalizou R\$489 milhões no 3T22, um crescimento de 12% ano contra ano e queda de 16% trimestre contra trimestre. O crescimento ano a ano foi impulsionado pela maior atratividade dos títulos de renda fixa no ambiente atual e a queda sequencial foi impactada por uma maior demanda por ativos com vencimentos mais curtos.

Plataforma de Fundos

A Receita da Plataforma de Fundos inclui rebates, taxas de gestão e performance de fundos de investimento e fundos exclusivos distribuídos em nossa plataforma e receita de serviços de administração fiduciária.

A receita da Plataforma de Fundos caiu 20% ano contra ano e 29% trimestre contra trimestre, totalizando R\$282 milhões no 3T22. A receita foi pressionada pelo crescimento mais lento de Ativos de Clientes, juntamente com a migração de fundos de Ações e Multimercados para categorias de menor volatilidade. Além disso, a queda sequencial foi impactada principalmente pela sazonalidade das taxas de performance, que ficaram próximas a R\$150 milhões no 2T22. O crescimento trimestral excluindo taxas de performance foi de 9%.

Fundos de Previdência

A receita de Fundos de Previdência foi de R\$85 milhões no 3T22, um aumento de 45% ano contra ano e 5% trimestre contra trimestre, acompanhando o crescimento dos Ativos de Clientes.

Cartões

A receita de cartões (crédito e débito) foi um dos principais componentes do crescimento da Receita Total de Varejo ano contra ano, totalizando R\$146 milhões no 3T22, um aumento de 170% ano contra ano e 26% trimestre contra trimestre, acompanhando o crescimento orgânico do volume transacionado no período.

Crédito

A Receita de Crédito de Varejo foi de R\$40 milhões no 3T22, 52% ano contra ano e 4% trimestre contra trimestre, acompanhando o crescimento orgânico da carteira.

Seguros

A receita de Seguros foi de R\$21 milhões no 3T22, um aumento de 45% ano contra ano devido a prêmios mais altos por conta de uma maior penetração de seguros de vida em nossa base de clientes. A queda sequencial foi impulsionada principalmente por receitas sazonais reconhecidas no 1T22 e 2T22.

Outros

Outras Receitas de Varejo incluem receita de *Float*, Conteúdo Digital, Câmbio, entre outros.

Outras Receitas de Varejo cresceram 121% ano contra ano e 19% trimestre contra trimestre, totalizando R\$447 milhões no 3T22. O principal fator para o crescimento trimestral e anual foi a maior receita de *Float*, relacionada a uma maior Selic.

Take Rate

O *Take Rate* de Varejo Anualizado foi de 1,33% no 3T22, uma queda de 7bps trimestre contra trimestre e 12bps ano contra ano. Para fins de comparação, excluindo as Taxas de Performance no 2T22, o *Take Rate* de Varejo Anualizado teria sido de 1,32%, permanecendo estável em relação ao 3T22.

Receita Institucional

A receita Institucional totalizou R\$577 milhões no 3T22, um aumento de 105% ano contra ano e 32% trimestre contra trimestre, principalmente devido ao aumento da atividade nas mesas de *FICC*⁴ *onshore* e *offshore* antes do período eleitoral no Brasil.

No 3T22, a receita Institucional representou 18% do Resultado Consolidado de Instrumentos Financeiros, conforme DRE, e foi composta principalmente por operações secundárias de Renda Fixa e Derivativos.

Receita de Grandes Empresas e de Mercado de Capitais

A receita de Grandes Empresas e de Mercado de Capitais totalizou R\$436 milhões no 3T22, um aumento de 34% ano contra ano e 30% trimestre contra trimestre. A Receita de Grandes Empresas totalizou R\$207 milhões no 3T22, crescendo 5x ano contra ano e 66% trimestre contra trimestre. A demanda por derivativos de balcão e

4 – Renda Fixa, Câmbio e Commodities.

outras operações estruturadas foi maior do que o normal devido ao período eleitoral e deve se normalizar daqui para frente.

Em meio a um cenário desafiador, a receita de Mercado de Capitais aumentou 9% trimestre contra trimestre, impactado principalmente por ofertas de renda fixa e fundos alternativos. No 3T22, alcançamos receita trimestral recorde em Colocação de Títulos, conforme a Demonstração de Resultado Contábil, que também inclui um componente de taxas de distribuição que é reconhecido como receita de Varejo.

No 3T22, as receitas relacionadas a Grandes Empresas e Mercado de Capitais representaram 8% do Resultado Consolidado de Instrumentos Financeiros, conforme a Demonstração de Resultado Contábil, e foi composta principalmente por Derivativos de Balcão.

Outras Receitas

Outras receitas totalizaram R\$170 milhões no 3T22, queda de 1% ano contra ano e 2% trimestre contra trimestre, representando menos que 5% da Receita Bruta Total.

No 3T22, as outras receitas representaram 8% do Resultado Consolidado de Instrumentos Financeiros, conforme a Demonstração de Resultado Contábil, e vieram principalmente de juros sobre os ativos financeiros brutos ajustados e resultado de ALM (*asset and liability management*).

Custos Operacionais e Margem Bruta

Os custos operacionais totalizaram R\$1.005 milhões no 3T22, 12% ano contra ano e 5% trimestre contra trimestre, enquanto a Margem Bruta foi de 72,2%, +44bps ano contra ano e +23bps trimestre contra trimestre. A melhora da margem ano a ano foi impulsionada por um mix de produtos de Varejo voltado para receitas de Renda Fixa e *Float*, que mais do que compensaram o maior *cashback* de cartão de crédito, relacionado ao maior TPV, resultando em um crescimento mais lento dos Custos Operacionais em relação ao crescimento da Receita Bruta.

Despesas Administrativas Gerais

As despesas administrativas gerais totalizaram R\$1.463 milhões no 3T22, um aumento de 15% ano contra ano e estável trimestre contra trimestre. O aumento ano contra ano está relacionado principalmente às Despesas de Pessoal, após a expansão do quadro de funcionários em 2021. As despesas não relacionadas a pessoas foram 8% maiores trimestre contra trimestre, totalizando R\$405 milhões. Já as Despesas de Pessoal totalizaram R\$1.057 milhões, uma redução de 3% trimestre contra trimestre.

Lucro Antes dos Impostos

O Lucro Antes dos Impostos totalizou R\$983 milhões no 3T22, 8% ano contra ano e 13% trimestre contra trimestre, enquanto a Margem EBT foi de 27,2%, com queda de 147bps ano contra ano e aumento de 186bps trimestre contra trimestre, em função dos fatores explicados acima.

Visando a consistência das métricas internas e externas, estamos descontinuando nosso *Guidance* de Margem de Lucro Líquido Ajustado. A partir de hoje, introduzimos um novo *Guidance* de Margem EBT na faixa de 26% a 32% da Receita Líquida para os anos completos de 2023, 2024 e 2025. Destacamos que este é um *guidance* anual, e Margens EBT trimestrais podem ficar fora dessa faixa.

Lucro Líquido

O Lucro Líquido totalizou R\$1.031 milhões no 3T22, um aumento de 10% ano contra ano e 13% trimestre contra trimestre, enquanto a Margem Líquida foi de 28,5%, -105bps ano contra ano e +186bps trimestre contra trimestre, em conexão com os fatores explicados acima e uma alíquota de imposto efetiva normalizada estável, que é

consequência do mix de receitas voltado para resultados de instrumentos financeiros. A alíquota de imposto efetiva, normalizada por impostos retidos na fonte, foi de 13,7% no 3T22, versus 13,8% no 3T21.

Retorno Anualizado Sobre o Patrimônio Líquido Médio

O ROAE anualizado foi de 24,4% no 3T22, com queda de 436bps ano contra ano e alta de 162bps trimestre contra trimestre. A queda ano contra ano seguiu a desaceleração da receita e o aumento das despesas em 2022, juntamente com o excesso de capital atualmente mantido em nosso balanço, que é consistente com nossa abordagem conservadora de gestão de risco e liquidez em cenários incertos.

Outras Informações

Webcast de Resultados

Nossa conferência para discussão dos resultados será na terça-feira, 8 de Novembro, às 19 horas. Para participar do webcast de resultados, se inscreva no link [3Q22 Earnings Web Meeting](#). O replay do webcast de resultados ficará disponível no nosso site em <https://investors.xpinc.com/>.

Time de Relações com Investidores

relacoes.investidores@xpi.com.br

Comunicado Importante

AO REVER AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE COMUNICADO, VOCÊ ESTÁ CONCORDANDO EM RESPEITAR OS TERMOS DESTA DIVULGAÇÃO. ESTA INFORMAÇÃO ESTÁ SENDO DISPONIBILIZADA A CADA DESTINATÁRIO APENAS PARA SUA INFORMAÇÃO E ESTÁ SUJEITA A EMENDAS.

Este comunicado é preparado pela XP Inc. (a "Companhia", "nós" ou "nosso"), apenas para fins informativos. Este comunicado não constitui um prospecto e não constitui uma oferta de venda ou a solicitação de uma oferta para compra de quaisquer valores mobiliários. Além disso, este documento e quaisquer materiais distribuídos em conexão com este comunicado não são direcionados ou destinados à distribuição ou uso por qualquer pessoa ou entidade que seja cidadão ou residente ou localizada em qualquer localidade, estado, país ou outra jurisdição onde tal distribuição, publicação, disponibilidade ou uso seja contrário à lei ou regulamento, ou que requeira qualquer registro ou licenciamento dentro de tal jurisdição.

Este comunicado foi preparado pela Companhia. Nem a Companhia nem qualquer de suas afiliadas, diretores, funcionários ou agentes, fazem qualquer representação ou garantia, expressa ou implícita, em relação à equidade, razoabilidade, adequação, precisão ou completude das informações, declarações ou opiniões, qualquer que seja sua fonte, contidas neste comunicado ou qualquer informação oral fornecida em conexão com este comunicado, ou quaisquer dados que ele gere e não aceita qualquer responsabilidade, obrigação ou sujeição (seja direta ou indireta, em contrato, ato ilícito ou quaisquer outras circunstâncias) em relação a qualquer de tais informações. As informações e opiniões contidas neste comunicado são fornecidas na data deste comunicado, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e não pretendem conter todas as informações que possam ser necessárias para avaliar a Companhia. As informações contidas neste comunicado estão na forma de rascunho e não foram verificadas independentemente. A Companhia e suas afiliadas, diretores, funcionários e agentes renunciam expressamente a toda e qualquer responsabilidade que possa ser baseada neste comunicado e quaisquer erros nela contidos ou omissões dela decorrentes. Nem a Companhia nem qualquer de suas afiliadas, diretores, funcionários ou agentes faz qualquer representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à realização ou razoabilidade de projeções futuras, metas gerenciais, estimativas, perspectivas ou retornos, se houver.

As informações contidas neste comunicado não pretendem ser abrangentes e não foram sujeitas a qualquer auditoria ou revisão independente. Algumas das informações financeiras de e para os períodos findos em 30 de setembro de 2021 e em 31 de dezembro de 2020, 2019, 2018 e 2017, foram derivadas de demonstrações financeiras auditadas e todas as outras informações financeiras foram derivadas de demonstrações financeiras interinas não auditadas. Uma parte significativa das informações contidas neste comunicado baseia-se em estimativas ou expectativas da Companhia, e não pode haver garantia de que essas estimativas ou expectativas sejam ou venham a ser exatas. As estimativas internas da Companhia não foram verificadas por um especialista externo, e a Companhia não pode garantir que um terceiro, usando métodos diferentes para organizar, analisar ou computar informações e dados de mercado obtenham ou gerem os mesmos resultados.

As declarações no comunicado, incluindo aquelas referentes ao possível ou assumido desempenho futuro ou outro desempenho da Companhia ou de sua indústria ou outras projeções de tendências, constituem declarações prospectivas. Essas declarações são geralmente identificadas pelo uso de palavras como "antecipar", "acreditar", "poderia", "esperar", "deve", "planeja", "pretende", "estima" e "potencial", entre outras. Por sua natureza, as declarações prospectivas estão necessariamente sujeitas a um alto grau de incerteza e envolvem riscos conhecidos e desconhecidos, incertezas, suposições e outros fatores, porque se relacionam a eventos e dependem de circunstâncias que ocorrerão no futuro, estejam ou não fora do controle da Companhia. Tais fatores podem causar resultados reais, desempenho ou desenvolvimentos materialmente diferentes daqueles expressos ou implícitos por tais declarações prospectivas e não há garantia de que tais declarações prospectivas sejam corretas. Esses riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (1) condições gerais econômicas, financeiras, políticas, demográficas e comerciais no Brasil, bem como em quaisquer outros países que possamos servir no futuro e seu impacto em nossos negócios; (2) flutuações nas taxas de juros, inflação e câmbio no Brasil e em quaisquer outros países que possamos servir no futuro; (3) concorrência no setor de serviços financeiros; (4) nossa capacidade de implementar nossa estratégia comercial; (5) nossa capacidade de adaptação ao ritmo acelerado das

mudanças tecnológicas na indústria de serviços financeiros; (6) a confiabilidade, desempenho, funcionalidade e qualidade de nossos produtos e serviços e o desempenho dos fundos de investimento administrados por terceiros ou por nossos administradores de carteira; (7) a disponibilidade de autorizações governamentais em termos e condições e dentro de períodos aceitáveis para nós; (8) nossa capacidade de continuar atraindo e mantendo novos funcionários adequadamente qualificados; (9) nossa capitalização e nível de endividamento; (10) os interesses de nossos acionistas controladores; (11) mudanças nas regulamentações governamentais aplicáveis à indústria de serviços financeiros no Brasil e em outros lugares; (12) nossa capacidade de competir e conduzir nossos negócios no futuro; (13) o sucesso das iniciativas operacionais, incluindo esforços publicitários e promocionais e desenvolvimento de novos produtos, serviços e conceitos por nós e por nossos concorrentes; (14) mudanças nas demandas dos consumidores com relação a produtos financeiros, experiência do cliente relacionada a investimentos e avanços tecnológicos, e nossa capacidade de inovar para responder a tais mudanças; (15) mudanças na mão-de-obra, distribuição e outros custos operacionais; (16) nosso cumprimento e mudanças nas leis governamentais, regulamentos e assuntos tributários que atualmente se aplicam a nós; (17) outros fatores que podem afetar nossa condição financeira, liquidez e resultados de operações. Portanto, você não deve depositar confiança indevida em declarações prospectivas. As declarações prospectivas aqui incluídas falam apenas na data deste comunicado e a Companhia não assume nenhuma obrigação de atualizar estas declarações prospectivas. O desempenho passado não garante ou prevê o desempenho futuro. Além disso, a Companhia e suas afiliadas, diretores, funcionários e agentes não assumem qualquer obrigação de rever, atualizar ou confirmar expectativas ou estimativas ou liberar quaisquer revisões de quaisquer declarações prospectivas para refletir eventos que ocorram ou circunstâncias que surjam em relação ao conteúdo deste comunicado. Você está advertido a não confiar indevidamente em tais declarações prospectivas ao avaliar as informações apresentadas, e não temos a intenção de atualizar qualquer uma dessas declarações prospectivas.

Os dados de mercado e as informações da indústria utilizados ao longo deste comunicado são baseados no conhecimento da indústria e nas estimativas de boa-fé da administração. A Companhia também confiou, na medida do possível, na análise da administração de pesquisas e publicações do setor e outras informações disponíveis ao público preparadas por diversas fontes terceirizadas. Todos os dados de mercado e informações do setor usados neste comunicado envolvem uma série de suposições e limitações, e você está advertido a não dar peso indevido a tais estimativas. Embora a Companhia acredite que essas fontes sejam confiáveis, não pode haver garantia quanto à precisão ou integridade dessas informações, e a Companhia não verificou essas informações de forma independente.

O conteúdo deste documento não deve ser interpretado como recomendação de investimento, aconselhamento legal, fiscal ou outro tipo de aconselhamento e você deve consultar seus próprios consultores quanto a questões legais, comerciais, fiscais e outros assuntos relacionados a um investimento na Companhia. A Companhia não está agindo em seu nome e não o considera como um consumidor ou cliente. Ela não será responsável pelo fornecimento de proteção devida a clientes ou pelo aconselhamento sobre a transação relevante.

Este comunicado inclui nosso Saldo de *Float*, Ativo Financeiro Bruto Ajustado, EBITDA Ajustado e Ajustes ao Lucro Líquido Reportado, que são informações financeiras não-GAAP. Acreditamos que tais informações são relevantes e úteis para a compreensão das atividades e métricas comerciais das operações da Companhia. Também acreditamos que essas medidas financeiras não-GAAP refletem uma forma adicional de visualizar aspectos dos negócios da Companhia que, quando vistos junto aos nossos resultados preparados de acordo com os International Financial Reporting Standards (IFRS), conforme emitidos pelo International Accounting Standards Board, proporcionam uma compreensão mais completa dos fatores e tendências que afetam os negócios da Companhia. Além disso, os investidores utilizam regularmente em medidas financeiras não-GAAP para avaliar o desempenho operacional e tais medidas podem destacar tendências nos negócios da Companhia que poderiam não ser aparentes se utilizadas apenas medidas financeiras calculadas de acordo com as IFRS. Também acreditamos que certas medidas financeiras não-GAAP são frequentemente utilizadas por analistas, investidores e outras partes interessadas na avaliação de l.c. Companhias abertas no setor, muitas das quais apresentam essas medidas ao apresentarem seus resultados. As informações financeiras não-GAAP são apresentadas para fins informativos e para melhorar a compreensão das demonstrações financeiras IFRS. As medidas não-GAAP devem ser consideradas junto aos resultados preparados de acordo com as IFRS, mas não como um substituto para ou superior aos resultados preparados de acordo com as IFRS. Como outras Companhias podem definir ou calcular essas informações financeiras não-GAAP de forma diferente, a utilidade dessas medidas para fins comparativos é limitada. Uma reconciliação de tais medidas financeiras não-GAAP com a medida GAAP mais próxima está incluída neste comunicado.

Disclaimer:

Documentos em português são traduções livres. O investidor deve se basear nas versões em inglês dos documentos antes de tomar qualquer decisão de investimento. Em caso de eventuais divergências entre as versões português e inglês, a versão em inglês deve prevalecer.

Demonstração de Resultado Gerencial Não Auditada (em R\$mi)

	3T22	3T21	YoY	2T22	QoQ
Demonstração do Resultado Gerencial					
Receita Bruta Total	3.811	3.368	13%	3.618	5%
Varejo	2.629	2.589	2%	2.673	-2%
Renda Variável	1.120	1.443	-22%	1.063	5%
Renda Fixa	489	437	12%	580	-16%
Plataforma de Fundos	282	354	-20%	398	-29%
Fundos de Previdência	85	58	45%	81	5%
Cartões	146	54	170%	116	26%
Crédito	40	26	52%	38	4%
Seguros	21	14	45%	23	-9%
Outros	447	203	121%	375	19%
Institucional	577	281	105%	436	32%
Grandes Empresas e Mercado de Capitais	436	325	34%	335	30%
Outras Receitas	170	172	-1%	173	-2%
Receita Líquida	3.620	3.171	14%	3.429	6%
Custos Operacionais	(1.005)	(894)	12%	(960)	5%
Como % da Receita Líquida	(27,8%)	(28,2%)	0,4 p.p	(28,0%)	0,2 p.p
Lucro Bruto	2.615	2.277	15%	2.469	6%
Margem Bruta	72,2%	71,8%	0,4 p.p	72,0%	0,2 p.p
Despesas Administrativas Gerais	(1.463)	(1.272)	15%	(1.468)	0%
Despesas de Pessoal	(1.057)	(924)	14%	(1.094)	-3%
Outras Despesas	(405)	(348)	16%	(374)	8%
EBITDA	1.153	1.005	15%	1.001	15%
Margem EBITDA	31,8%	31,7%	0,2 p.p	29,2%	2,7 p.p
Depreciação e Amortização	(44)	(51)	-15%	(56)	-22%
EBIT	1.109	953	16%	945	17%
Despesas de Juros	(128)	(49)	160%	(77)	66%
Resultado de participações em controladas, coligadas e joint ventures	1	4	-62%	(1)	-26%
EBT	983	908	8%	867	13%
Margem EBT	27,2%	28,6%	-1,5 p.p	25,3%	1,9 p.p
Imposto de Renda e Contribuição Social (Contábil)	48	28	69%	45	6%
Impostos (Come-cotas ¹)	(212)	(179)	18%	(190)	11%
Taxa efetiva de imposto (Normalizado)	(13,7%)	(13,8%)	0,1 p.p	(13,7%)	0,0 p.p
Lucro Líquido	1.031	936	10%	913	13%
Margem Líquida	28,5%	29,5%	-1,1 p.p	26,6%	1,9 p.p
Ajustes	118	102	15%	133	-11%
Lucro Líquido Ajustado²	1.149	1.039	11%	1.046	10%
Margem Líquida Ajustada	31,7%	32,8%	-1,0 p.p	30,5%	1,2 p.p

1 – Ajustes de Impostos são relacionados a despesas de impostos retidas na fonte (come-cotas) que já são reconhecidas líquidas na nossa receita bruta.

2 – Vide apêndice para reconciliação do Lucro Líquido Ajustado.

Demonstração de Resultado Contábil (em R\$mi)

	3T22	3T21	YoY	2T22	QoQ
Demonstração de Resultado Contábil					
Receita líquida de prestação de serviços	1.558	1.589	-2%	1.553	0%
Corretagem	498	633	-21%	500	0%
Colocação de Títulos	525	442	19%	454	16%
Taxa de gestão e performance	361	415	-13%	478	-25%
Comissões de seguros	35	33	5%	35	1%
Serviços educacionais	6	15	-57%	7	-7%
Produtos Bancários	135	57	136%	99	36%
Outros serviços	143	154	-7%	116	24%
Impostos e contribuições de serviços	(145)	(160)	-9%	(136)	7%
Resultado de instrum. finan. ao custo amortizado e ao valor justo por meio de ORA	563	(717)	-179%	712	-21%
Resultado de instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	1.499	2.300	-35%	1.164	29%
Receita e resultado total	3.620	3.171	14%	3.429	6%
Custos operacionais	(977)	(889)	10%	(958)	2%
Despesas com Vendas	(33)	(58)	-43%	(39)	-17%
Despesas administrativas	(1.503)	(1.267)	19%	(1.478)	2%
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	29	1	n.a.	(7)	n.a.
Perdas de crédito esperadas	(28)	(5)	n.a.	(1)	n.a.
Despesas de Juros	(128)	(49)	160%	(77)	66%
Resultado de participações em controladas, coligadas e joint ventures	1	4	-62%	(1)	-26%
Resultado antes da tributação sobre o lucro	983	908	8%	867	13%
Imposto de renda e contribuição social	48	28	69%	45	6%
Lucro Líquido	1.031	936	10%	913	13%

Balanço Patrimonial (em R\$mi)

	3T22	2T22
Ativos		
Disponibilidades	2.601	3.244
Ativos financeiros	172.585	156.827
Valor justo por meio do resultado	89.157	86.077
Instrumentos financeiros	73.101	67.521
Instrumentos financeiros derivativos	16.056	18.556
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes	40.238	36.183
Instrumentos financeiros	40.238	36.183
Avaliados ao custo amortizado	43.190	34.568
Instrumentos financeiros	8.060	8.178
Aplicações interfinanceiras de liquidez	8.047	4.812
Negociação e intermediação de valores	3.983	3.149
Contas a Receber	568	627
Operações de Crédito	20.411	16.418
Outros ativos financeiros	2.121	1.384
Outros ativos	5.509	5.318
Impostos e contribuições a compensar	165	177
Direito de uso de arrendamento	261	258
Despesas antecipadas	4.196	4.085
Outros ativos	887	797
Ativo fiscal diferido	1.509	1.541
Investimentos	2.415	2.230
Imobilizado de Uso	308	304
Goodwill e Ativos Intangíveis	815	812
Total do Ativo	185.742	170.276

	3T22	2T22
Passivos		
Passivos financeiros	124.490	113.550
Valor justo por meio do resultado	24.145	24.714
Instrumentos financeiros	9.469	5.637
Instrumentos financeiros derivativos	14.675	19.077
Avaliados ao custo amortizado	100.345	88.837
Obrigações por operações compromissadas	31.429	30.534
Negociação e intermediação de valores	15.374	15.272
Instrumentos de financiamento a pagar	41.416	31.530
Fornecedores	561	476
Empréstimos	1.901	1.829
Outros Passivos financeiros	9.663	9.195
Outros passivos	43.664	40.416
Obrigações sociais e estatutárias	628	985
Obrigações fiscais e previdenciárias	249	280
Passivo de Previdência Privada	42.714	39.102
Provisões e contingências passivas	38	32
Outros passivos	35	17
Passivo fiscal diferido	120	15
Total do Passivo	168.274	153.981
Patrimônio Líquido atribuível aos controladores	17.465	16.292
Capital social	0	0
Reservas de Capital	15.459	15.317
Outros resultados abrangentes	(109)	(371)
Ações em Tesouraria	(681)	(418)
Lucros acumulados	2.796	1.765
Participação dos não-controladores	3	3
Total do Patrimônio Líquido	17.468	16.296
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	185.742	170.276

Saldo de *Float*, Ativos Financeiros Brutos Ajustados e *Net Asset Value* (em R\$mi)

Apresentamos Ativos Financeiros Brutos Ajustados porque acreditamos que essa é uma métrica que captura a liquidez que, de fato, está disponível para a Companhia, líquida da porção de liquidez relacionada ao Saldo de *Float* (e, portanto, atribuído a clientes). Calculamos os Ativos Financeiros Brutos Ajustados como a soma de (1) Disponibilidades e Instrumentos Financeiros (Disponibilidades + Instrumentos financeiros - Valor justo por meio do resultado + Instrumentos financeiros - Valor justo por meio de outros resultados abrangentes + Instrumentos financeiros - Avaliados ao custo amortizado + Instrumentos financeiros derivativos + Aplicações interfinanceiras de liquidez + Operações de Crédito e Cartões + Carteira de Câmbio; menos (2) Passivos Financeiros (Instrumentos Financeiros + Instrumentos financeiros derivativos + Obrigações por operações compromissadas + Passivo de Previdência Privada), Depósitos, Operações Estruturadas, Letras Financeiras, Carteira de Câmbio, Operações de Cartões; e (3) menos Saldo de *Float*.

Essa é uma medida que medimos internamente, e que acreditamos refletir de maneira mais intuitiva os resultados operacionais da Companhia, e as variações de ativos e passivos de capital de giro (fluxo de caixa de atividades operacionais), investimentos em ativos fixos e intangíveis e investimentos na rede de AAls (fluxo de caixa de atividades de investimento) e fluxos relacionados a instrumentos de *equity* e dívida em nossa estrutura de capital (fluxo de caixa de financiamento). Tratamos todos nossos ativos e instrumentos financeiros, líquidos de instrumentos financeiros passivos, como saldos que compõem nossa liquidez total, com subitens (como, por exemplo, "Instrumentos financeiros - Valor justo por meio do resultado" e "Instrumentos financeiros - Valor justo por meio de outros resultados abrangentes") que podem variar substancialmente de trimestre a trimestre, conforme nossa tesouraria aloca nossa liquidez total nos instrumentos financeiros mais adequados.

Para melhor explicar como medimos nossa posição e geração de caixa internamente, introduzimos o conceito de *Net Asset Value*. Como somos uma instituição financeira, mantemos diferentes tipos de instrumentos financeiros com características distintas em nosso balanço. Por tanto, a definição de caixa que faz mais sentido sob uma perspectiva de negócios é o *Net Asset Value*, que é basicamente os ativos financeiros brutos ajustados líquidos da dívida bruta.

Ativos Financeiros Brutos Ajustados	3T22	2T22
Ativos	171.130	156.711
(+) Disponibilidades	2.601	3.244
(+) Instrumentos financeiros - Valor justo por meio do resultado	73.101	67.521
(+) Instrumentos financeiros - Valor justo por meio de outros result. abrangentes	40.238	36.183
(+) Instrumentos financeiros - Avaliados ao custo amortizado	8.060	8.178
(+) Instrumentos financeiros derivativos	16.056	18.556
(+) Aplicações interfinanceiras de liquidez	8.047	4.812
(+) Operações de Crédito e Cartões	20.411	16.418
(+) Carteira de Câmbio	1.130	1.259
(+) Energia	619	540
(+) Compulsório	866	-
Passivos	(140.597)	(128.267)
(-) Instrumentos Financeiros	(9.469)	(5.637)
(-) Instrumentos financeiros derivativos	(14.675)	(19.077)
(-) Obrigações por operações compromissadas	(31.429)	(30.534)
(-) Passivo de Previdência Privada	(42.714)	(39.102)
(-) Depósitos	(21.205)	(15.166)
(-) Operações Estruturadas	(11.026)	(9.456)
(-) Letras Financeiras	(3.566)	(3.235)
(-) Carteira de Câmbio	(1.420)	(1.649)
(-) Operações de Cartões	(3.996)	(3.360)
(-) Compromissos sujeitos a possível resgate	(1.074)	(1.041)
(-) Notas Promissórias	(20)	(10)
(-) Saldo de Float	(11.391)	(12.123)
(=) Ativos Financeiros Brutos Ajustados	19.142	16.321
Net Asset Value	3T22	2T22
(=) Ativos Financeiros Brutos Ajustados	19.142	16.321
Dívida Bruta	(9.298)	(7.333)
(-) Empréstimos	(1.901)	(1.829)
(-) Debêntures	(1.956)	(28)
(-) Financiamento estruturado	(1.798)	(1.841)
(-) Títulos do Exterior	(3.642)	(3.635)
(=) Net Asset Value	9.844	8.988
Saldo de Float (=depósitos líquidos não investidos de clientes)	3T22	2T22
Ativos	(3.983)	(3.149)
(-) Negociação e intermediação de valores	(3.983)	(3.149)
Passivos	15.374	15.272
(+) Negociação e intermediação de valores	15.374	15.272
(=) Saldo de Float	11.391	12.123

Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado (em R\$ mi)

	3T22	3T21	YoY	2T22	QoQ
Lucro Líquido	1.031	936	10%	913	13%
(+) Share Based Compensation	186	165	13%	214	-13%
(+/-) Impostos	(68)	(62)	9%	(81)	-15%
Lucro Líquido Ajustado	1.149	1.039	11%	1.046	10%