



modalmais

Teleconferência de Resultados

11 de agosto de 2021 (quarta-feira)
09:00 BRT | 08:00 am EST



RESULTADOS
2T21

10 de agosto de 2021

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

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T21

10 DE AGOSTO DE 2021. Banco Modal S.A. (B3: MODL11) anuncia hoje os resultados financeiros do 2º trimestre e 1º semestre de 2021. As informações financeiras são apresentadas de acordo com as demonstrações financeiras consolidadas, em IFRS. As comparações apresentadas ao longo deste documento, referem-se à comparação anual, ou seja, 2T21 vs. 2T20 (exceto quando devidamente indicadas).

Destaques do período



AuC Total
R\$26,0 bilhões
+87,7%



AuC Retail
R\$16,8 bilhões
+152,2%



Clientes Cadastrados
1,4 milhão
+36,5%



Clientes Ativos
440,3 mil
+36,9%



Receita Líquida
R\$177,6 milhões
+89,1%



ROAE Anualizado
14,2%
+1,2 p.p.



Lucro Líquido Ajustado
R\$45,9 milhões
+137,4%



Margem Líquida Ajustada
25,8%
+5,3 p.p.

- **Expansão:** novas parcerias anunciadas com importantes escritórios de AAIs e multi family offices nas regiões Sul e Sudeste do Brasil. São seis novos escritórios que somam mais de R\$3 bilhões em custódia. Destacamos a união entre Valore e Elbrus, no Paraná, formando um *player* com tradição no seu mercado e alta aderência aos diferenciais do nosso ecossistema (na data da assinatura, a operação combinada passava de R\$ 2 bilhões em custódia). Em Santa Catarina, e já iniciando sua expansão para o interior de São Paulo, a Nova Capital traz um projeto de R\$ 1 bilhão no curto prazo sendo fortemente impulsionado pelas sinergias com nosso modelo de protagonismo no B2B.
- **Projeto Vaivoa - "tech as a core":** nossa Academia de Excelência em Tecnologia, que já recebeu mais de 11.000 candidaturas de todos os estados brasileiros. Com um programa exclusivo e direcionado para a capacitação de profissionais de tech para o mercado financeiro, 100% remoto, treinamos os profissionais em habilidades essenciais de desenvolvedores de alto nível. Os inscritos aprovados recebem bolsa-estudos durante todo o período do curso e ganham no programa uma oportunidade de salto para as suas carreiras técnicas e um ambiente propositivo para a Transformação Digital.



Products by Credit Suisse - Atendimento personalizado para gestão de patrimônio

Lançado oficialmente no final de junho, o App Modal Premium, *products by Credit Suisse*, oferece acesso aos melhores e mais atrativos produtos do mercado por meio de um banco 100% digital, tecnológico e seguro, com benefícios e soluções financeiras exclusivas



DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

<i>Destaques Financeiros</i> (em R\$ mil a menos que indicado)	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	187.014	99.509	87,9%	319.558	173.218	84,5%
Receita Líquida	177.561	93.909	89,1%	302.065	163.147	85,1%
Lucro Bruto	148.435	74.962	98,0%	250.733	127.203	97,1%
Margem Bruta (%)	83,6%	79,8%	3,8 p.p.	83,0%	78,0%	5,0 p.p.
EBT Ajustado ⁽²⁾	62.468	30.017	108,1%	99.837	32.591	206,3%
Margem EBT Ajustada (%)	35,2%	32,0%	3,2 p.p.	33,1%	20,0%	13,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁽³⁾	45.857	19.319	137,4%	69.891	22.478	210,9%
Margem Líquida Ajustada (%)	25,8%	20,6%	5,3 p.p.	23,1%	13,8%	9,4 p.p.
Patrimônio Líquido ⁽⁴⁾	1.378.087	396.606	247,5%	1.378.087	396.606	247,5%
Ativos Totais ⁽⁵⁾	5.790.144	3.772.767	53,5%	5.790.144	3.772.767	53,5%

<i>Destaques Operacionais</i>	2T21	2T20	Δ
ROAE Anualizado (%) ⁽⁶⁾	14,2%	13,0%	1,2 p.p.
Índice de Basiléia (%)	37,0%	12,1%	24,9 p.p.
AuC (R\$ bi)	26,0	13,9	87,7%
AuC Retail	16,8	6,7	152,2%
AuC Institucional	9,2	7,2	27,9%
Clientes Ativos (número de clientes)	440.270	321.565	36,9%
Clientes Cadastrados (número de clientes)	1.354.689	992.194	36,5%
Revenue Yield (%)	1,33%	1,30%	0,03 p.p.
AuC Retail Médio por Safra-Cohort (R\$ mil)	102,7	21,2	383,9%

(1) Vide conciliação das receitas ao final do documento.

(2) Lucro antes do Imposto, ajustado à provisão com o plano de Phantom Stock Option.

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

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

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

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

Eventos Subsequentes

- **Parceria estratégica no Brasil entre Eleven e a gigante global de research Morningstar:** dando mais um passo no caminho de consolidação de seu serviço de *Research as a Service* (RaaS), a Eleven passa a desenvolver e distribuir conteúdo customizado no Brasil em parceria com a Morningstar - líder global no fornecimento de pesquisa independente, por meio da cobertura de mais de 500 empresas listadas e 200 fundos de investimento e ETFs. Na vanguarda da transformação do ecossistema de investimentos nacional, a parceria estratégica reforça nosso posicionamento e diferenciais competitivos, entregando cada vez mais valor aos nossos clientes.
- **Migração da custódia dos novos parceiros B2B:** em pouco mais de um mês de parceria, RJ Investimentos, um de nossos parceiros B2B, atingiu em julho a marca de R\$ 1,0 bilhão em ativos

transferidos para a nossa custódia (equivalente a aproximadamente 35% do AuC na data de assinatura da parceria). Em julho fechamos com novos escritórios que totalizam mais de R\$1,0 bilhão em AuC, com destaque para a operação da Plus, escritório tradicional de Belo Horizonte com mais de 20 anos de existência.

- **Portal de notícias e educação financeira - 1Bilhão:** como parte de nossa estratégia de expansão no segmento de educação financeira, concluímos em julho a aquisição da 1Bilhão (www.1bilhao.com.br), um portal de notícias e educação financeira voltado para o varejo com mais de 450 mil seguidores.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Execução eficiente e crescimento com rentabilidade

Falar que o último trimestre foi de muito trabalho no modalmais já virou algo redundante e não tão importante quanto ressaltar a qualidade das entregas. Entregas que têm nos deixado muito orgulhosos e têm ido bem além do resultado financeiro e captação de recursos. Não é novidade para ninguém os caminhos que temos buscado para ampliar o nosso ecossistema via parcerias e aquisições para continuamente ganhar escala e melhorar a experiência dos nossos clientes, tornando-a mais simples e completa.

Entre os pontos de destaque, neste trimestre seguimos evoluindo nas parcerias B2B. Atraímos alguns importantes escritórios de AAls e um relevante multi family office. Nosso acelerado empenho no processo de migração da custódia destas parcerias para o modalmais já mostra um início interessante de resultados no próprio 2T21.

Os escritórios de AAls têm buscado um parceiro que esteja totalmente alinhado com seu momento de expansão e encontram no modalmais todo esse apoio. A RJ Investimentos transferiu, em pouco mais de um mês de parceria, R\$ 1 bilhão em ativos para a nossa custódia, equivalente a aproximadamente 35% do seu AuC total - o que atesta nossa agilidade operacional e capacidade de execução. Também estão contando com o suporte da Proseek, para selecionar, recrutar e capacitar profissionais qualificados para reforço do time dos escritórios. No caso dos novos escritórios da Região Sul anunciados em junho, nosso objetivo é apoiar a expansão, inclusive geográfica, de suas operações, que hoje somam mais de R\$ 2,5 bilhões em ativos sob custódia. O ecossistema tem funcionado muito bem não apenas para atrair os AAls, mas também seus atuais clientes e tão importante quanto isso aumentar o tamanho dos escritórios. Todos os escritórios que fechamos em menos de 30 dias depois da assinatura têm mais AAls do que tinham quando assinamos o contrato. Para os próximos trimestres, o plano é fechar novas parcerias em regiões estratégicas para continuar solidificando nossa presença nas demais regiões do Brasil.

“Os escritórios de AAls têm buscado um parceiro que esteja totalmente alinhado com seu momento de expansão, e encontram no modalmais todo esse apoio.”

Outro importante destaque foi o lançamento do Modal Premium, nosso app para os segmentos de mais alta renda, que une toda a nossa tecnologia com a experiência de *asset allocation* e produtos vindo do Credit Suisse. Acreditamos que esse app é único e divisor de águas no uso de tecnologia para clientes

high end, e que ainda há muito valor a extrair de todas as externalidades que temos na parceria com o Credit Suisse.

Nossa operação segue acelerada, e registramos forte crescimento em nossos principais KPIs nesse 2Q21: nosso AuC subiu 88% em relação ao segundo trimestre do ano passado, totalizando R\$ 26 bilhões, alavancado pelo AuC Retail que se multiplicou 2,5 vezes nos últimos 12 meses. Nossa base de clientes cresceu 36,5% para 1,4 milhão de clientes cadastrados, sendo que clientes ativos cresceram 36,9% para 440 mil. O mais importante: o aumento da base de clientes no trimestre se deu de maneira bastante qualificada, com o AuC Retail Médio da safra destes novos clientes atingindo R\$102,7 mil. Todos esses são números relevantes e estamos orgulhosos, mas queremos acelerar ainda mais essa expansão nos próximos trimestres.

A solidez da operação se reflete no ritmo acelerado de crescimento das nossas receitas com alta rentabilidade, mesmo em um período de expansão natural de despesas. Em linha com nossa estratégia de melhor balancear nossas linhas de receita, fortalecemos nossas áreas de Mercado de Capitais e Mesa Institucional, complementares às receitas de Retail Portfolio e Retail Flow de nossa plataforma digital que seguem crescendo consistentemente. As receitas da Mesa Institucional dobraram e as de Mercado de Capitais multiplicaram por 6x, como resultado direto da maior participação em operações de mercado de capitais, refletindo o valor da nossa base de distribuição cada vez mais ampla e sofisticada, e, claro, da integração da Eleven. Os custos seguem crescendo em proporção menor do que as receitas, mostrando espaço para continuarmos entregando aumento de alavancagem operacional. Mesmo com as despesas praticamente dobrando tanto na comparação entre os trimestres como entre os semestres, nosso lucro operacional (EBT) ajustado mais que dobrou no 2T21 vs 2T20 e triplicou no 1S21 vs 1S20, com margem operacional nos dois períodos superior a 30%.

No lado do Research, ainda há muita sinergia com a Eleven e diversos nichos a serem explorados. Já começamos a conquistar mandatos de ofertas públicas de ações e de dívida justamente por termos um research de alta qualidade dentro de casa. Além disso, um dos grandes diferenciais da aquisição da Eleven é justamente a possibilidade de maior integração entre a recomendação de ativos e execução de ordens. Também divulgamos em julho a parceria estratégica com a Morningstar, que vai ampliar a gama de serviços customizados para investimentos locais e internacionais, e estender a distribuição dos serviços de *Research as a Service* (RaaS) para toda a América Latina, sendo mais um importante vetor de educação financeira para nossos clientes e parceiros. Estamos muito felizes com mais esse passo na vanguarda da transformação do ecossistema financeiro, agora derrubando fronteiras e indo muito além das barreiras locais. Esse é um exemplo claro de como desenhamos a contribuição da área de Conteúdo Digital para o nosso desempenho e resultados consolidados.

Como eu venho falando desde o nosso *roadshow*, tudo isso que estamos fazendo e principalmente entregando está apenas no começo. Estamos em um mercado muito competitivo, que está em desenvolvimento acelerado e com potencial imenso de crescimento. Em tempos de *open finance*, o cliente é do mercado, e os diferenciais qualitativos na experiência e nos serviços serão determinantes para estabelecer relações alinhadas e de longo prazo com clientes, parceiros e investidores. É isso que estamos construindo. Por essa razão, execução eficiente e crescimento com rentabilidade são o nosso "*job to be done*".

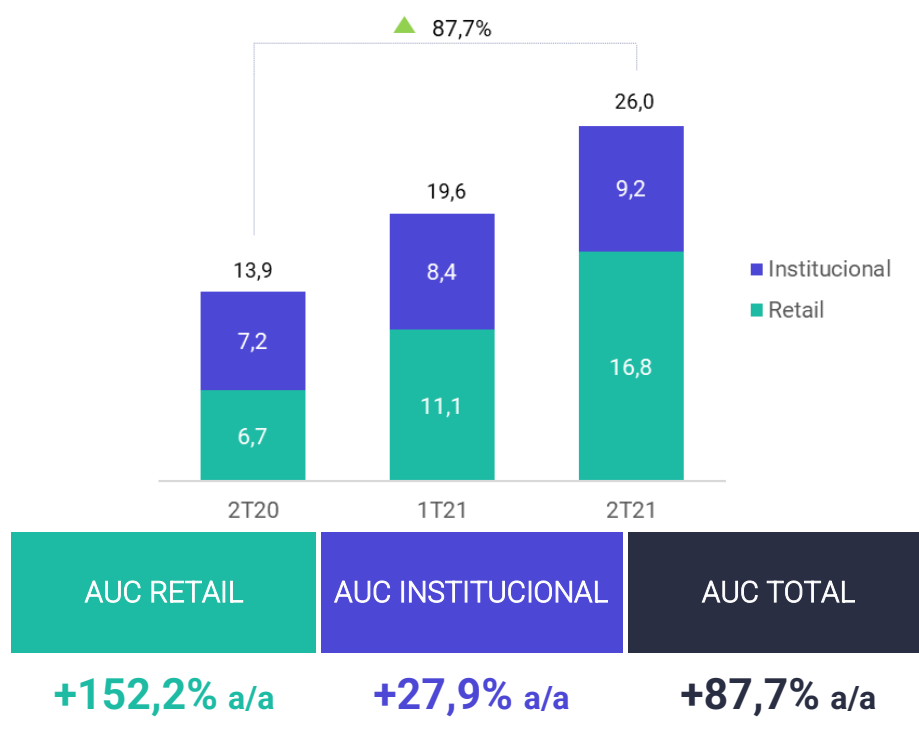
Cristiano Ayres, CEO

DESEMPENHO OPERACIONAL

Ativos sob Custódia

Os Ativos sob Custódia (AuC) totalizaram R\$26,0 bilhões no 2T21, alta expressiva de 87,7% em comparação com o 2T20, com destaque para o Retail, cujo AuC apresentou aumento de 152,2%, passando de R\$6,7 bilhões no 2T20 para R\$16,8 bilhões no 2T21.

Ativos sob Custódia - AuC (R\$ bilhões)



O ritmo acelerado de crescimento do AuC Retail é explicado, principalmente, pelo ecossistema de produtos de investimentos aliado à educação financeira e assessoria personalizada, que tem contribuído não só para atração de novos clientes como também para o aumento do AuC médio de clientes existentes.

As parcerias com escritórios de agentes autônomos (AAI) e multi family offices (MFO) também seguem em ritmo acelerado e gerando impacto positivo no AuC pelo início do processo de migração da custódia dos novos parceiros. Destaque para a **RJ Investimentos** que, em pouco mais de um mês de parceria, atingiu a marca de R\$ 1,0 bilhão em ativos transferidos para a nossa custódia (equivalente a aproximadamente 35% do AuC na data de assinatura da parceria). Fatores determinantes para a velocidade e consistência da migração é a combinação entre a sólida relação entre os parceiros que selecionamos como protagonistas e suas bases de clientes, com uma máquina de inteligência de alocação disponibilizada pela combinação de nossas equipes com a Eleven, além da chegada das estratégias e produtos *by Credit Suisse* via Modal Premium, oficialmente lançado no final de junho.

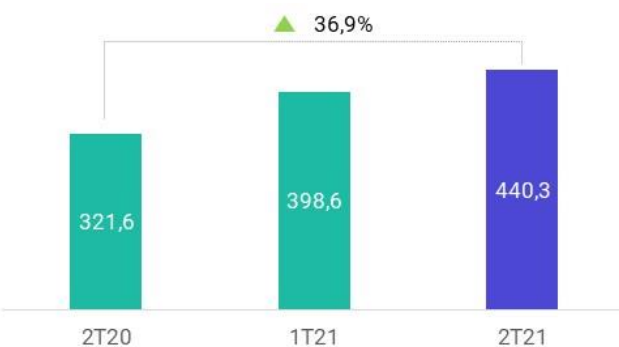
Nesse trimestre, fechamos também novas parcerias com importantes escritórios na Região Sudeste e Sul do Brasil, solidificando nossa presença neste importante e crescente mercado.

Base de clientes (em milhares)

Clientes Cadastrados

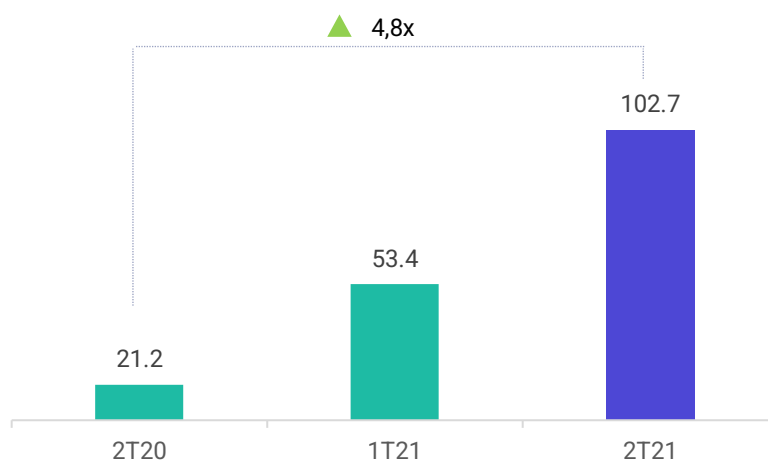


Clientes Ativos



Nossa base de clientes cadastrados aumentou 36,5% a/a, chegando em 1,4 milhão de clientes cadastrados no 2T21. Já a base de clientes ativos cresceu 36,9%, totalizando 440,3 mil clientes ativos, reflexo da nossa estratégia contínua de atração e aquisição de clientes.

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

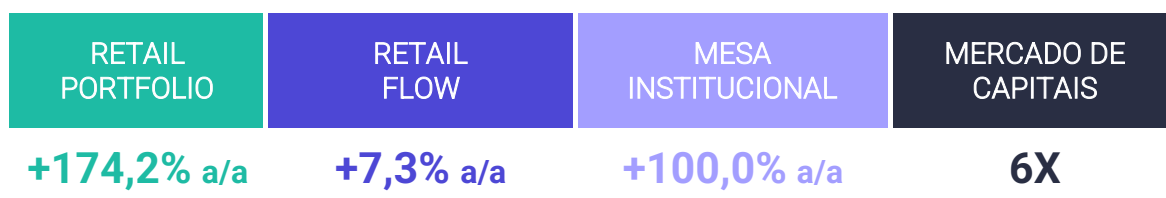


A safra 2T21 encerrou o trimestre com AuC médio de R\$ 102,7 mil, aproximadamente 5 vezes maior que o AuC médio da safra 2T20 no encerramento de junho de 2021, corroborando os diferenciais do nosso ecossistema de produtos e serviços de assessoria financeira personalizada.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Bruta

Receita Bruta (em R\$ mil a menos que indicado)	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
Retail Portfólio	57.678	21.035	174,2%	91.599	37.990	141,1%
Retail Flow	51.918	48.369	7,3%	102.481	87.420	17,2%
Mercado de Capitais	31.646	5.477	477,8%	49.322	10.504	369,6%
Mesa Institucional	27.686	13.847	100,0%	52.449	19.302	171,7%
Conteúdo Digital	6.066	4.965	22,2%	8.441	8.668	-2,6%
Outros	12.020	5.817	106,7%	15.267	9.334	63,6%
Total	187.014	99.509	87,9%	319.558	173.218	84,5%



A Receita Bruta totalizou R\$187,0 milhões no 2T21, crescimento de 87,9% em relação ao mesmo período do ano passado. Assim como no 1T21, o ritmo acelerado de crescimento da receita reflete as iniciativas em prática para a complementariedade de produtos e serviços de nosso ecossistema, com manutenção da rentabilidade. Dentre as frentes que positivamente afetaram as receitas, destacam-se: (i) o aumento de 152,2% do AuC Retail, impulsionado por crescimento via novos clientes, aumento do AuC médio de clientes existentes, além do início do processo de migração da custódia dos novos parceiros B2B; (ii) a resiliência do Revenue Yield; (iii) a contribuição melhor balanceada das linhas de receitas; e (iv) a integração das aquisições recentemente realizadas, com reflexos positivos generalizados nas nossas várias frentes de negócio.

Mantendo a tendência do 1T21, nossas unidades de Mercado de Capitais e Mesa Institucional, que se configuram como importantes frentes de sinergia com nossa plataforma digital, seguem com crescimento expressivo no 2T21, já também positivamente refletindo o resultado das recentes parcerias e integração das aquisições realizadas.

No semestre, a Receita Bruta totalizou R\$319,6 milhões, crescimento de 84,5% em relação ao mesmo período do ano passado.

Composição da Receita

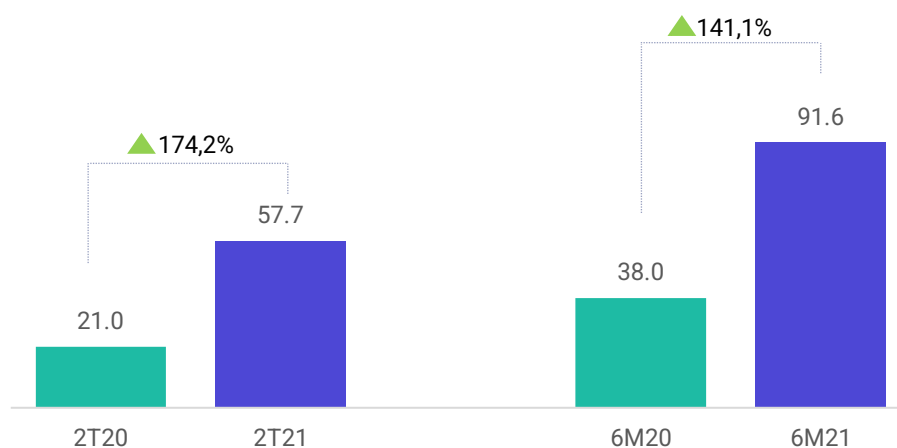
% sobre receita total | R\$ milhões



Conforme destacado anteriormente, a contribuição melhor balanceada das linhas de receitas do 2T21 e, também, do 1T21, ficam evidenciadas quando comparadas ao ano anterior. No 2T21, as receitas de Retail Portfolio, Retail Flow e Mercado de Capitais representaram 31%, 28% e 17% do total da Receita Bruta para o período, comparado a 21%, 49% e 6%, respectivamente, para o 2T20.

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.

Retail Portfolio (R\$ milhões)

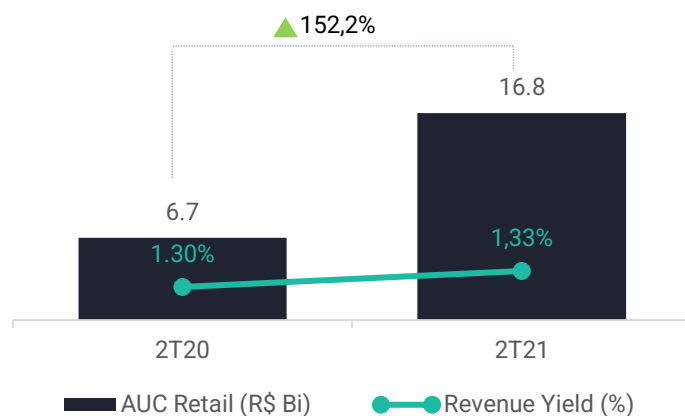


A receita de Retail Portfolio totalizou R\$57,7 milhões no 2T21, crescimento de 174,2% em relação ao ano anterior.

Conforme já mencionado, o forte desempenho do Retail Portfolio no trimestre está diretamente relacionado ao aumento de 152,2% a/a do AuC Retail (de clientes B2B e B2C), somado à manutenção, na comparação anual, do Revenue Yield.

No semestre, a receita de Retail Portfolio totalizou R\$91,6 milhões, crescimento de 141,1% em relação ao mesmo período do ano passado.

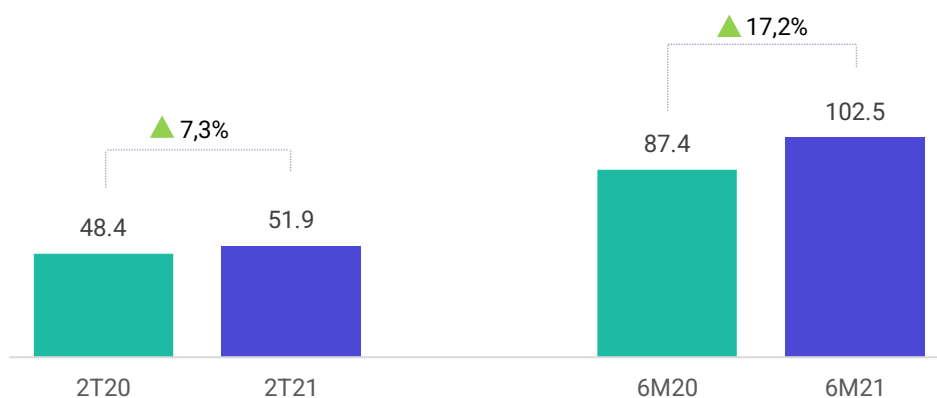
Revenue Yield (%)



O Revenue Yield mede a receita como percentual do AuC Retail médio⁽¹⁾. Calculamos o Revenue Yield do Retail Portfolio considerando a receita dos últimos doze meses da unidade de negócios em relação ao AuC Retail médio⁽¹⁾. No 2T21, o Revenue Yield foi de 1,33%, 0,03p.p superior ao apresentado no 2T20, comprovando a resiliência e consistência do mix de receita da categoria mesmo diante do expressivo crescimento do AuC Retail, de diferentes perfis de clientes.

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

Retail Flow (R\$ milhões)

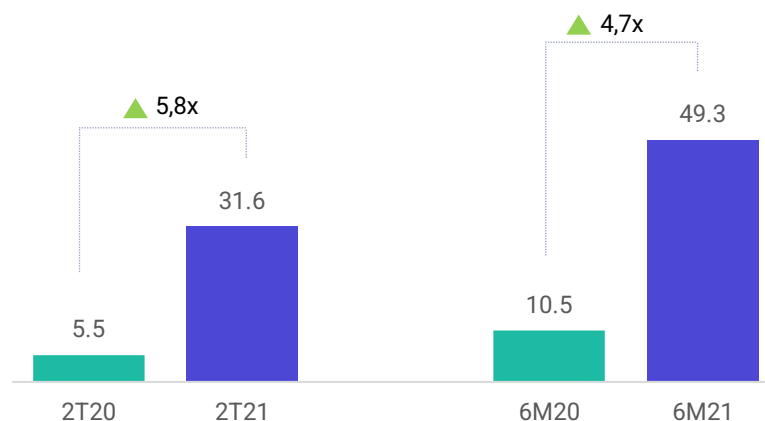


A receita de Retail Flow totalizou R\$51,9 milhões no 2T21, crescimento de 7,3% em relação ao ano anterior.

O desempenho, com variação relativa menos aguda do que outros segmentos, reflete o menor volume de negócios no mercado de futuros registrados na B3 nos meses de abril e maio.

No semestre, a receita de Retail Flow totalizou R\$102,5 milhões, crescimento de 17,2% em relação ao mesmo período do ano passado.

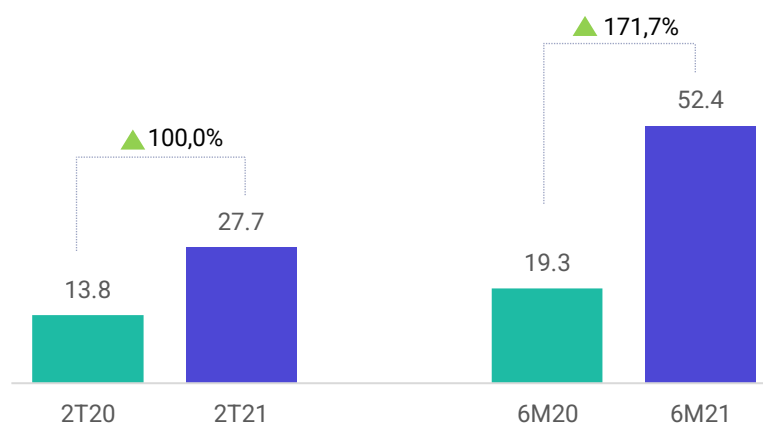
Mercado de Capitais (R\$ milhões)



A receita de Mercado de Capitais totalizou R\$31,6 milhões no 2T21, crescimento de aproximadamente 6 vezes em relação ao ano anterior. O forte desempenho deste segmento é reflexo (i) do acelerado crescimento de transações de DCM (*Debt Capital Markets*), cujo *dealflow* 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.

No semestre, a receita de Mercado de Capitais totalizou R\$49,3 milhões, aproximadamente 5x em relação ao mesmo período do ano passado.

Mesa Institucional (R\$ milhões)



A receita da Mesa Institucional no 2T21 foi de R\$27,7 milhões, crescimento de 100,0% em relação ao ano anterior. No trimestre, a receita da Mesa Institucional foi impactada pelo baixo volume de negócios registrados na B3 nos meses de abril e maio, resultado este compensado pelo aumento do leque de soluções oferecidas aos parceiros institucionais e pelo aumento de clientes e fluxo de negócios.

No semestre, a receita da Mesa Institucional totalizou R\$52,4 milhões, crescimento de 171,7% em relação ao mesmo período do ano passado.

Conteúdo Digital e Outros

A receita de Conteúdo Digital totalizou R\$6,0 milhões no 2T21, crescimento de 22,2% em relação ao ano anterior. Destaca-se que, durante o trimestre, dentre outras iniciativas de integração, foi priorizada a distribuição de conteúdos gratuitos em detrimento de conteúdos pagos como forma de atração e teste de conteúdos para diferentes perfis de clientes.

No primeiro semestre de 2021, a receita de Conteúdo Digital totalizou R\$8,4 milhões, em linha com a receita de R\$8,7 milhões registrada no mesmo período do ano anterior.

A receita com Outros é majoritariamente composta por receitas financeiras advindas do nosso capital próprio. No 2T21, a receita com Outros totalizou R\$12,0 milhões, um crescimento de 106,7% em ao ano anterior, explicado pela remuneração do caixa levantado em nosso IPO (concluído em 30 de abril de 2021). Já a receita com Outros para o primeiro semestre de 2021 foi de R\$15,3 milhões, crescimento de 63,6% em relação ao mesmo período do ano passado.

Receita Líquida

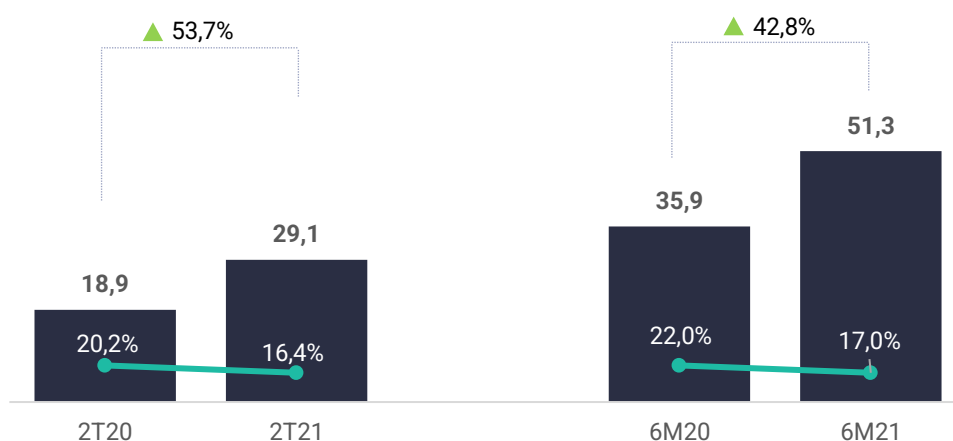
No 2T21, a Receita Líquida, isto é, a receita após o desconto dos impostos sobre faturamento de PIS, COFINS, ISS e IRRF (sobre debentures incentivadas), totalizou R\$177,6 milhões, um aumento de 89,1% em relação ao ano anterior. No primeiro semestre de 2021, a Receita Líquida totalizou R\$302,1 milhões, aumento de 85,1% em relação ao mesmo período do ano anterior.

COGS e Lucro Bruto

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

(R\$ milhões | % Receita Líquida)



No 2T21, o Custo dos Serviços Prestados totalizou R\$29,1 milhões (16,4% da Receita Líquida), aumento de 53,7% em relação ao 2T20 (20,2% da Receita Líquida), mostrando importante alavancagem operacional na comparação entre os períodos na medida em que os custos crescem em proporção menor que as receitas.

No primeiro semestre de 2021, o Custo dos Serviços Prestados foi de R\$51,3 milhões (17,0% da Receita Líquida) aumento de 42,8% em relação aos R\$35,9 milhões registrados no primeiro semestre de 2020 (22,0% da Receita Líquida).

Lucro Bruto

Lucro Bruto <i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
Receita Líquida	177.561	93.909	89,1%	302.065	163.147	85,1%
(+) Custo dos Serviços Prestados	(29.126)	(18.947)	53,7%	(51.332)	(35.944)	42,8%
Lucro Bruto	148.435	74.962	98,0%	250.733	127.203	97,1%
<i>Margem Bruta %</i>	<i>83,6%</i>	<i>79,8%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>83,0%</i>	<i>78,0%</i>	<i>5,0 p.p.</i>

Devido aos efeitos descritos acima, o Lucro Bruto do 2T21 atingiu R\$148,4 milhões no 2T21, um crescimento de 98,0% em relação ao 2T20, acompanhado de importante ganho 3,8 p.p. de Margem Bruta, que atingiu 83,6% no período.

O Lucro Bruto no primeiro semestre de 2021 foi de R\$250,7 milhões, um crescimento de 97,1% contra o mesmo período do ano anterior, com Margem Bruta de 83,0% (ganho de margem de 5,0 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior).

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas <i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
Pessoal	(32.914)	(18.504)	77,9%	(58.920)	(37.050)	59,0%
Participação nos Resultados	(7.268)	28	n.a.	(11.800)	(34)	n.a.
Terceiros	(7.905)	(3.818)	107,1%	(14.992)	(8.957)	67,4%
Marketing	(11.258)	(4.984)	125,9%	(20.248)	(10.573)	91,5%
Administrativas	(5.871)	(4.615)	27,2%	(10.973)	(9.482)	15,7%
Outras	(1.213)	(890)	36,4%	(2.465)	(3.267)	-24,5%
VG&A Ajustadas	(66.429)	(32.782)	102,6%	(119.398)	(69.363)	72,1%
% Receita Líquida	-37,4%	-34,9%	-2,5 p.p.	-39,5%	-42,5%	3,0 p.p.
(+) Phantom Stock Option ⁽¹⁾	(13.217)	(1.393)	848,8%	(13.358)	(1.393)	858,9%
VG&A Total	(79.646)	(34.175)	133,1%	(132.756)	(70.756)	87,6%

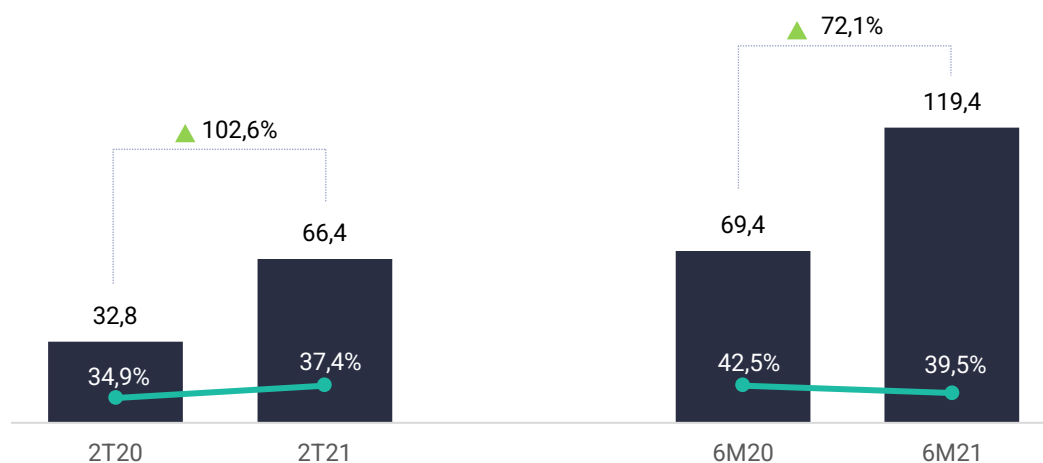
(1) O aumento da provisão do programa de Phantom Stock Options reflete o aumento do nosso Patrimônio Líquido, em conexão com a conclusão da abertura de capital e da oferta pública primária e secundária de units concluída em abril de 2021.

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas, excluindo o efeito não recorrente da provisão do programa de Phantom Stock Options, importante instrumento de atração e retenção de talentos e alinhamento, totalizaram R\$66,4 milhões no 2T21, aumento de 102,6% em relação ao 2T20, como reflexo do crescimento sustentável das nossas operações. No trimestre as despesas representaram 37,4% da Receita Líquida, ante 34,9% no mesmo período do ano anterior. O aumento das despesas é justificado

por (i) aumento de 77,9% em relação ao 2T20 das despesas com pessoal relacionado ao aumento de aproximadamente 82,9% no número de funcionários na comparação anual, atribuído, dentre outros, ao reforço da equipe interna de assessoria financeira (B2C) e equipe das empresas recentemente incorporadas; (ii) provisionamento trimestral da participação nos resultados (em 2020 contabilizado majoritariamente no 4T20); e (iii) crescimento de 125,9% das despesas de marketing em relação ao 2T20, como estratégia do fortalecimento de marca e aquisição de clientes no período, trazendo efeitos positivos na qualidade da safra de novos clientes do 2T21.

No semestre, as Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas ajustadas totalizaram R\$119,4 milhões, aumento de 72,1% em relação ao ano passado, porém com queda de 3,0p.p. de representatividade sobre a Receita Líquida.

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



Lucro

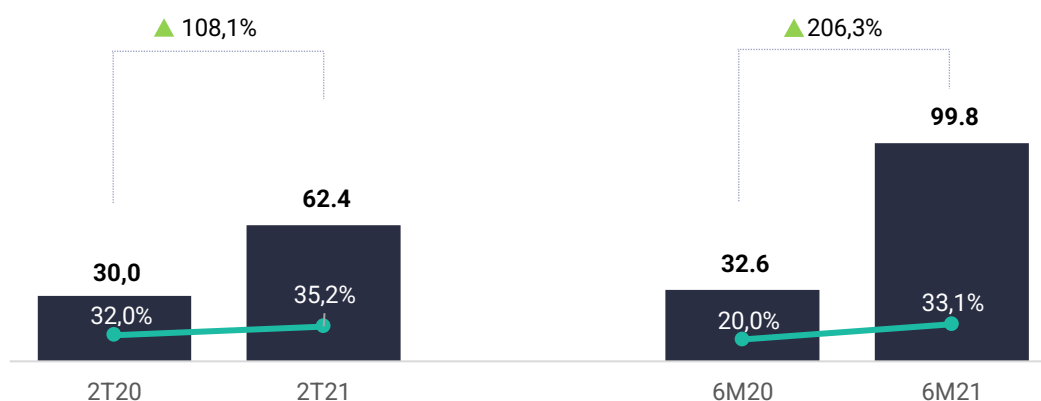
Antes de Impostos (EBT)

EBT (em R\$ mil a menos que indicado)	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
Lucro Bruto	148.435	74.962	98,0%	250.733	127.203	97,1%
(+) Despesas VG&A Ajustadas	(66.429)	(32.782)	102,6%	(119.398)	(69.363)	72,1%
(+) Equivalência Patrimonial	920	(142)	-748,8%	1.721	627	174,4%
(+) Depreciação e Amortização	(6.214)	(3.952)	57,3%	(11.336)	(7.388)	53,4%
EBIT Ajustado ⁽¹⁾	76.712	38.086	101,4%	121.720	51.079	138,3%
Margem EBIT Ajustada%	43,2%	40,6%	2,6 p.p.	40,3%	31,3%	9,0 p.p.
(+) Despesas Financeiras	(14.244)	(8.069)	76,5%	(21.883)	(18.488)	18,4%
EBT Ajustado ⁽¹⁾	62.468	30.017	108,1%	99.837	32.591	206,3%
Margem EBT Ajustada %	35,2%	32,0%	3,2 p.p.	33,1%	20,0%	13,1 p.p.

(1) Exclui o efeito da provisão do Plano de Phantom Stock Options.

O Lucro Antes do Imposto (EBT), excluindo o efeito não recorrente da provisão do programa de Phantom Stock Options, totalizou R\$62,5 milhões no 2T21, um crescimento de 108,1% em relação ao 2T20 e Margem EBT Ajustada de 35,2%, 3,2p.p maior que o 2T20. No semestre o EBT Ajustado totalizou R\$99,8 milhões, 206,3% maior que o ano passado e com um incremento de Margem EBT Ajustada de 13,1p.p.

EBT Ajustado e Margem EBT Ajustada (R\$ milhões | % da Receita Líquida)



Lucro Líquido

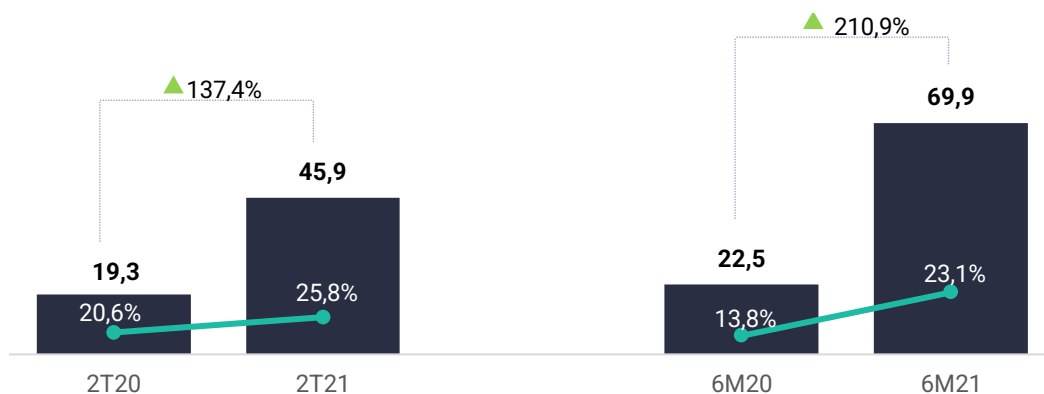
Lucro Líquido (em R\$ mil a menos que indicado)	2T21	2T20	Δ	6M21	6M20	Δ
EBT Ajustado	62.468	30.017	108,1%	99.837	32.591	206,3%
Phantom Stock Options	(13.217)	(1.393)	848,8%	(13.358)	(1.393)	858,9%
EBT	49.251	28.624	72,1%	86.479	31.198	177,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(10.911)	(10.201)	7,0%	(24.196)	(9.616)	151,6%
Lucro Líquido ⁽¹⁾	38.340	18.423	108,1%	62.283	21.582	188,6%
Phantom Stock Options após Impostos	7.517	897	738,5%	7.608	897	748,6%
Lucro Líquido Ajustado ⁽²⁾	45.857	19.319	137,4%	69.891	22.478	210,9%
Margem Líquida Ajustada %	25,8%	20,6%	5,3 p.p.	23,1%	13,8%	9,4 p.p.

(1) Lucro Líquido das operações continuadas.

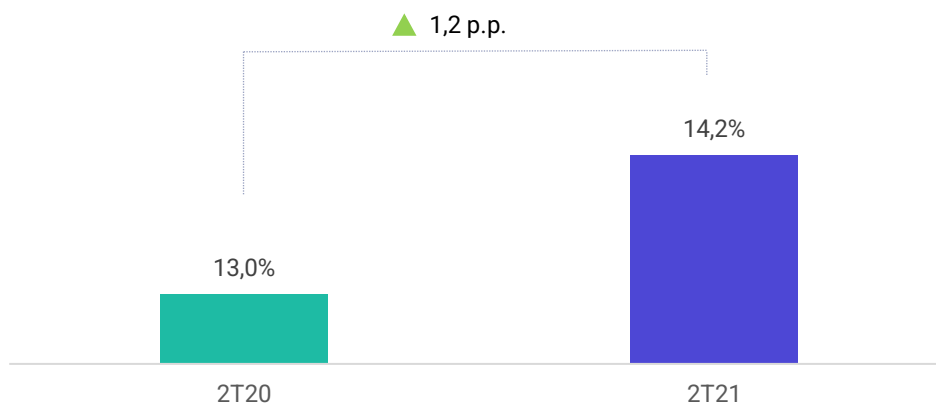
(2) Lucro Líquido das Operações Continuadas, ajustado à provisão com o plano de Phantom Stock Option após impostos.

O Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$45,9 milhões no 2T21, crescimento de 137,4% comparado com o 2T20. A Margem Líquida Ajustada no 2T21 foi de 25,8%, 5,3p.p. acima do mesmo período do ano passado, demonstrando sólida tendência de captura do crescimento equilibrado por áreas, impactando positivamente a última linha. No semestre, o Lucro Líquido Ajustado foi R\$69,9 milhões, aumento de 210,9% em relação ao ano passado e Margem Líquida Ajustada de 23,1%, evolução de 9,4 p.p.

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



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



O ROAE Anualizado ao final do trimestre foi de 14,2%, 1,2 p.p. acima do 2T20 em decorrência do ganho de rentabilidade ao longo do período, sobretudo por conta de nosso elevado grau de alavancagem operacional.

ESTRUTURA DE CAPITAL E BASILÉIA

Conforme demonstrado a seguir, nosso Índice de Basileia atingiu 37,0% ao final do 2T21, majoritariamente associado ao reforço de capital em conexão com a conclusão da nossa abertura de capital por meio da oferta pública primária e secundária de *units* concluída em abril de 2021.

Índice de Basileia <i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>	2T21	1T21
Capital principal (Nível I)	1.083.161	465.149
Patrimônio de Referência	1.083.161	465.149
Ativos Ponderados de Risco de Crédito (RWACPAD) (a)	2.035.718	1.549.968
Ativos Ponderados de Risco de Mercado (RWAMPAD) (b)	373.540	401.476
Ativos Ponderados de Risco Operacional (RWAOPAD) (c)	515.691	515.691
RWA (a) + (b) + (c)	2.924.949	2.467.135
Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	233.996	197.371
Folga em relação ao Patrimônio de Referência Mínimo Requerido	849.165	267.778
Índice (%)	37,0%	18,9%

CONCILIAÇÃO DA RECEITA BRUTA E LÍQUIDA

Conciliação da Receita Bruta e Líquida (IFRS - Gerencial) <i>(em R\$ mil a menos que indicado)</i>	2T21	2T20	6M21	6M20
Receita Bruta (R\$ Mil)	187.014	99.509	319.558	173.218
Resultado de intermediação financeira e serviços ⁽¹⁾	167.932	88.724	288.245	148.841
(-) Despesas de captação ⁽²⁾	14.244	8.069	21.883	18.488
(+) Outras receitas operacionais ⁽³⁾	4.838	2.716	9.430	5.889
(-) Imposto sobre Receitas ⁽⁴⁾	(9.453)	(5.601)	(17.493)	(10.072)
Contribuição ao programa de integração social (PIS)	(813)	(517)	(1.582)	(944)
Contribuição para o financiamento da seguridade social (COFINS)	(4.765)	(3.067)	(9.414)	(5.592)
Imposto sobre serviços (ISS)	(3.199)	(1.448)	(5.189)	(2.651)
Imposto de renda retido na fonte (IRRF)	(676)	(568)	(1.308)	(884)
Receita Líquida	177.561	93.909	302.065	163.147

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

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

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

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

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Ativo (em R\$ mil)	30/06/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	2.167.869	2.057.592
Ativos Financeiros	3.105.724	1.768.530
Ao Custo Amortizado	1.000.229	453.017
Títulos e valores Mobiliários.	25.021	-
Outros Ativos Financeiros	423.893	318.224
Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	16.845	14.978
Operações de crédito	536.912	127.821
(-) Provisão para Perda Esperada	(2.442)	(8.006)
Ao Valor Justo por meio de Outros Resultados Abrangentes	1.117.447	892.544
Títulos e valores Mobiliários	1.117.447	892.544
Ao Valor Justo por meio do Resultado	988.048	422.969
Títulos e valores Mobiliários	902.624	335.712
Derivativos	85.424	87.257
Ativos não circulantes mantidos para venda	310.794	332.828
Investimentos em Coligadas	1.727	2.117
Outros ativos	112.164	17.225
Ativos Fiscais	147.579	112.161
Imposto de renda recuperável	36.908	36.926
Imposto de renda e contribuição social diferido	110.671	75.235
Imobilizado	35.021	21.755
Direitos de uso de arrendamentos	12.549	12.124
Intangível	207.511	81.419
Total do Ativo	6.100.938	4.405.751

<i>Passivo</i> (em R\$ mil)	30/06/2021	31/12/2020
Passivos financeiros	4.587.830	3.745.436
Ao Custo Amortizado	4.524.100	3.728.786
Depósitos	2.884.884	2.092.060
Captações no mercado aberto	1.301.497	1.412.003
Outros Passivos Financeiros	332.018	224.723
Obrigações por empréstimos	5.701	-
Ao Valor Justo por meio do Resultado	63.730	16.650
Derivativos	63.730	16.650
Provisões e Passivos Contingentes	2.030	1.460
Outros passivos	63.508	36.437
Passivos associados a Ativos não circulantes mantidos para venda	1.094	11.839
Passivos Fiscais	68.389	24.326
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	22.026	23.620
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidas	43.356	617
Outras Obrigações Fiscais	3.007	89
Total do passivo	4.722.851	3.819.498
Patrimônio Líquido	1.378.087	586.253
Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores	1.378.087	586.253
Capital social	1.074.966	291.908
Reservas de capital	195.579	228.974
Reservas de lucros	67.339	71.385
Ações em tesouraria	-	(6.349)
Outros resultados abrangentes	583	335
Reserva de lucros a integralizar	39.620	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	6.100.938	4.405.751

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

DRE (em R\$ mil)	2T21	2T20	6M21	6M20
Receitas de juros e rendimentos similares	43.013	23.573	77.894	54.354
Ao Custo amortizado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	43.013	23.573	77.894	54.354
Despesas de juros e similares	(25.183)	(16.377)	(39.550)	(39.245)
Ao Custo amortizado	(25.183)	(16.377)	(39.550)	(39.245)
Resultado de ativos e passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	124.916	20.755	124.822	2.041
Receita de prestação de serviços	87.460	47.569	148.442	87.632
Resultado de Operações de Câmbio e Variação Cambial de Transações no Exterior	(62.873)	12.530	(28.927)	46.276
Resultado na Venda de Operações de crédito	-	-	-	6
Perdas esperadas de Ativos Financeiros	599	674	5.564	(2.223)
Operações de Crédito	599	674	5.564	(2.223)
Resultado de intermediação financeira e serviços	167.932	88.724	288.245	148.841
Despesas com pessoal	(40.182)	(18.476)	(70.720)	(37.084)
Despesas tributárias	(9.929)	(5.633)	(18.081)	(11.172)
Despesas gerais e administrativas	(57.627)	(33.398)	(104.533)	(67.505)
Resultado de participação em coligadas e controladas	920	(142)	1.721	627
Outras receitas (despesas) operacionais	(11.553)	(1.990)	(9.368)	(2.048)
Provisões e Passivos Contingentes	(310)	(461)	(785)	(461)
Resultado antes da tributação	49.251	28.624	86.479	31.198
Impostos sobre a Renda				
Correntes	1.184	(1.772)	(3.519)	(4.889)
Diferidos	(12.095)	(8.429)	(20.677)	(4.727)
Lucro líquido das operações continuadas	38.340	18.423	62.283	21.582
Resultado com operações descontinuadas	(7.344)	5.207	(7.664)	(932)
Lucro Líquido Consolidado do período	30.996	23.630	54.619	20.650
Lucro líquido por ação, básico e diluído (em R\$)				
Ações Ordinárias	0,06188	321,31931	0,10053	374,11834
Ações Preferenciais	0,06275	321,31931	0,10195	374,11834

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO GERENCIAL

<i>DRE Gerencial</i> (em R\$ mil)	2T21	2T20	6M21	6M20
Receita Bruta				
Retail Portfolio	57.678	21.035	91.599	37.990
Retail Flow	51.918	48.369	102.481	87.420
Mercado de Capitais	31.646	5.477	49.322	10.504
Mesa Institucional	27.686	13.847	52.449	19.302
Conteúdo Digital	6.066	4.965	8.441	8.668
Outros	12.020	5.817	15.267	9.334
Total Receita Bruta	187.014	99.509	319.558	173.219
Impostos e deduções	(9.453)	(5.601)	(17.493)	(10.072)
Receita Líquida	177.561	93.909	302.065	163.147
COGS	(29.126)	(18.947)	(51.332)	(35.944)
Lucro Bruto	148.435	74.962	250.733	127.203
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(66.429)	(32.782)	(119.398)	(69.363)
Despesas com pessoal	(32.914)	(18.504)	(58.920)	(37.050)
Participação nos resultados	(7.268)	28	(11.800)	(34)
Serviços de terceiros	(7.905)	(3.818)	(14.992)	(8.957)
Despesas de Marketing	(11.258)	(4.984)	(20.248)	(10.573)
Despesas Administrativas	(5.871)	(4.615)	(10.973)	(9.482)
Outras despesas	(1.213)	(890)	(2.465)	(3.267)
Equivalência Patrimonial	920	(142)	1.721	627
Depreciação e Amortização	(6.214)	(3.952)	(11.336)	(7.388)
EBIT Ajustado	76.712	38.086	121.720	51.079
Despesas Financeiras	(14.244)	(8.069)	(21.883)	(18.488)
EBT Ajustado	62.468	30.017	99.837	32.591
Phantom Stock Options	(13.217)	(1.393)	(13.358)	(1.393)
EBT	49.251	28.624	86.479	31.198
Imposto de Renda e Contribuição Social	(10.911)	(10.201)	(24.196)	(9.616)
Lucro Líquido	38.340	18.423	62.283	21.582
Phantom Stock Option após impostos	7.517	897	7.608	897
Lucro Líquido Ajustado	45.857	19.319	69.891	22.478

FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa (em R\$ mil)	6M21	6M20
Fluxos de caixa provenientes das operações		
Lucro Líquido Consolidado do período	54.619	20.651
Provisão para perdas esperadas de ativos financeiros	(5.564)	2.223
Depreciação e amortização	13.925	9.816
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.677	4.727
Provisão para plano de pagamento baseado em ações	13.358	(1.365)
Provisão para contingências	785	461
Provisão para Participação nos lucros e resultados	11.800	34
Resultado de participações em controladas	(1.721)	(627)
Apropriação de juros passivo de arrendamento	702	(457)
Efeito das mudanças das taxas de câmbio em caixa e equivalente de caixa	(34.846)	(48.648)
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	73.735	(13.185)
Variações em Ativos e Passivos		
(Aumento) Redução de Depósitos Compulsórios no Banco Central do Brasil	(1.867)	(2.802)
Aumento (Redução) de Ativos financeiros ao custo amortizado	(525.802)	82.474
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(564.126)	(347.876)
(Aumento) Redução de Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes	(224.858)	153.569
(Aumento) Redução de Imposto de renda a compensar	195	368
Aumento (Redução) de outros ativos	(117.257)	(8.084)
(Aumento) Redução de Passivos financeiros ao custo amortizado	753.434	1.008.727
Aumento (Redução) de Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado	47.080	89.774
(Aumento) Redução de Provisões	(215)	(682)
Aumento (Redução) de Passivos Fiscais Corrente e Outras obrigações fiscais	1.686	10.537
(Aumento) Redução de Outros passivos	6.552	13.887
Aumento (Redução) de Passivos associados a Ativos não correntes para venda	(10.745)	(171)
Dividendos recebidos	2.063	1.265
Imposto de renda e Contribuição Social pagos	(5.395)	(5.707)
(Aumento) Redução de Ativos não correntes para venda – Operações descontinuadas	22.034	(14.262)
Caixa líquido proveniente (utilizado) de atividades operacionais	(543.486)	967.832
Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado	(16.709)	(5.725)
Alienação de imobilizado	221	314
Aquisição de intangível	(46.277)	(20.015)
Alienação de intangível	195	89
(Adição) Alienação de Investimentos	48	(720)
Aquisição de Controladas	(64.224)	-
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de investimento	(126.746)	(26.057)
Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento		
Aumento/Redução de Capital	783.058	-
Custos de transação IPO	(33.395)	-
Dividendos Pagos	(4.000)	-
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades de financiamento	745.663	-
Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa	75.431	941.775
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	34.846	48.648
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	2.167.869	1.492.896

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, 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. Conseqüentemente, 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.