

# NCF Participações S.A.

CNPJ 04.233.319/0001-18  
Sede: Cidade de Deus, Osasco-SP

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis da NCF Participações S.A. (Companhia), relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, acompanhadas das Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes.

A Companhia foi constituída, em 2000, como sociedade por ações de capital fechado privada, voltada à realização de aplicações em títulos e valores mobiliários e participação nas sociedades da Organização Bradesco (Organização), contando com Conselho de Administração e Diretoria como órgãos da administração.

Como uma das *holdings* da Organização, detém participação acionária nos capitais do Banco Bradesco S.A. (Bradesco ou Banco) e da Bradespar S.A. (Bradespar). Em 31 de dezembro de 2020, a participação acionária no capital total do Bradesco era de 5,33%, enquanto que na Bradespar era de 9,37%. Possui, também, registro de companhia aberta, perante a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), na Categoria "B", desde outubro de 2016.

### Resultado do período

O resultado operacional dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é composto, basicamente, por equivalência patrimonial e juros sobre o capital próprio (JCP), gerados pela participação no capital do Bradesco e da Bradespar, bem como o resultado financeiro, referente a aplicações financeiras e juros sobre debêntures, conforme ilustrado abaixo:

	R\$ mil	
	2020	2019
<b>RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS</b> .....	<b>919.921</b>	<b>986.920</b>
Resultado de Equivalência Patrimonial.....	970.802	1.059.486
Despesas Tributárias.....	(40.702)	(63.355)
Despesas Gerais e Administrativas.....	(10.179)	(9.211)
<b>RESULTADO ANTES DAS RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS E DOS TRIBUTOS</b> .....	<b>919.921</b>	<b>986.920</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b> .....	<b>95.630</b>	<b>(28.843)</b>
Receitas Financeiras.....	281.124	542.705
Despesas Financeiras.....	(185.494)	(571.548)
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b> .....	<b>1.015.551</b>	<b>958.077</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b> .....	<b>(3.161)</b>	<b>(3.303)</b>
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b> .....	<b>1.012.390</b>	<b>954.774</b>

A melhora do desempenho no resultado do exercício, em relação a 2019, atribui-se aos maiores resultados financeiros obtidos pela Companhia, que foi de, R\$ 95,6 milhões em 2020, ante um resultado de R\$ (28,8) milhões em 2019, compensado por menores resultados de equivalência patrimonial reconhecido pela Companhia, referente aos investimentos no Bradesco e na Bradespar, no montante de R\$ 836,7 milhões e R\$ 134,1 milhões, respectivamente, sendo que, em comparação com o ano anterior, tais valores foram de R\$ 1,1 bilhão e R\$ (40,1) milhões.

### Negócios sociais e fatos administrativos relevantes

Em 2020, destaca-se o recebimento de dividendos/JCP, destinados pelo Bradesco, no valor líquido de R\$ 107 milhões, e R\$ 76 milhões destinados pela Bradespar.

### Comentários sobre as investidas

#### BRADESCO

Fundado em 1943, o Bradesco é um dos maiores grupos financeiros do Brasil, presente em todas as regiões do território nacional e em pontos estratégicos no exterior. Em constante evolução para acompanhar e superar os desafios da economia e inovações tecnológicas, busca, permanentemente, a excelência em atendimento, produtos, serviços e melhor rentabilidade aos seus acionistas e investidores, sempre promovendo a inclusão bancária e comprometido com o crescimento socioeconômico do País.

BALANÇO PATRIMONIAL - Em Milhares de Reais		
ATIVO	2020	2019
<b>CIRCULANTE</b> .....	<b>624.575</b>	<b>617.916</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 7).....	87.964	4.509
Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado (Nota 8a).....	374.756	503.271
Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes (Nota 9).....	-	57.831
Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos a Receber (Nota 18a).....	161.855	52.244
Despesas Antecipadas.....	-	61
<b>NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>18.454.424</b>	<b>19.882.484</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b> .....	<b>6.343.921</b>	<b>8.500.934</b>
Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado (Nota 8b).....	32.219	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes (Nota 9).....	5.002.334	7.111.557
Valores a Receber (Nota 10).....	282.020	274.432
Depósitos Judiciais (Nota 12b).....	460.859	402.370
Créditos Tributários (Nota 19c).....	174.674	164.134
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 19).....	391.808	548.441
<b>Investimentos (Nota 11)</b> .....	<b>12.110.503</b>	<b>11.381.550</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>19.078.999</b>	<b>20.500.400</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Milhares de Reais		
	2020	2019
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b> .....	<b>919.921</b>	<b>986.920</b>
Resultado de Equivalência Patrimonial (Nota 11).....	970.802	1.059.486
Despesas Tributárias (Nota 15).....	(40.702)	(63.355)
Despesas Gerais e Administrativas (Nota 16).....	(10.179)	(9.211)
<b>RESULTADO ANTES DAS RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS E DOS TRIBUTOS</b> .....	<b>919.921</b>	<b>986.920</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b> .....	<b>95.630</b>	<b>(28.843)</b>
Receitas Financeiras (Nota 17).....	281.124	542.705
Despesas Financeiras (Nota 17).....	(185.494)	(571.548)
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b> .....	<b>1.015.551</b>	<b>958.077</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 19)</b> .....	<b>(3.161)</b>	<b>(3.303)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO/(PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO</b> .....	<b>1.012.390</b>	<b>954.774</b>
Resultado básico e diluído por ação em número médio ponderado de ações atribuídas aos acionistas (expresso em R\$ por ação) (Nota 14b).....	-	-
Resultado por ação ordinária.....	0,30	0,29
Resultado por ação preferencial.....	0,33	0,31

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE - Em Milhares de Reais		
	2020	2019
<b>Lucro Líquido do Exercício</b> .....	<b>1.012.390</b>	<b>954.774</b>
Outros Resultados Abrangentes.....	121.253	324.711
Reflexos de Empresas com Influência Significativa.....	96.892	327.358
Ajuste de Instrumentos Financeiros.....	24.361	(2.647)
<b>Total do Resultado Abrangente</b> .....	<b>1.133.643</b>	<b>1.279.485</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Milhares de Reais						
Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros		Outros Resultados Abrangentes	Lucros Acumulados	Totais
		Legal	Estatutária			
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2018</b> .....	<b>4.593.804</b>	<b>270.078</b>	<b>3.892.408</b>	<b>405.147</b>	-	<b>9.161.437</b>
Lucro Líquido do Exercício.....	-	-	-	-	954.774	954.774
Ajuste de Avaliação Patrimonial Reflexo.....	-	-	-	327.358	-	327.358
Ajuste de Instrumentos Financeiros.....	-	-	-	(2.647)	-	(2.647)
<b>Outros Resultados Abrangentes</b> .....	-	-	-	-	-	<b>1.279.485</b>
Aumento de Capital por Subscrição.....	4.320.991	-	-	-	-	4.320.991
Destinações: - Reservas.....	-	47.739	597.035	-	(644.774)	-
- Juros sobre o Capital Próprio.....	-	-	-	(310.000)	(310.000)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2019</b> .....	<b>8.914.795</b>	<b>317.817</b>	<b>4.489.443</b>	<b>729.858</b>	-	<b>14.451.913</b>
Lucro Líquido do Exercício.....	-	-	-	-	1.012.390	1.012.390
Ajuste de Avaliação Patrimonial Reflexo.....	-	-	-	96.892	-	96.892
Ajuste de Instrumentos Financeiros.....	-	-	-	24.361	-	24.361
<b>Outros Resultados Abrangentes</b> .....	-	-	-	-	-	<b>1.133.643</b>
Destinações: - Reservas.....	-	50.620	621.770	-	(672.390)	-
- Juros sobre o Capital Próprio.....	-	-	-	(340.000)	(340.000)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2020</b> .....	<b>8.914.795</b>	<b>368.437</b>	<b>5.111.213</b>	<b>851.111</b>	-	<b>15.245.556</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

### 1) CONTEXTO OPERACIONAL

A NCF Participações S.A. (Companhia) é uma empresa que tem por objetivo a participação no capital de outras sociedades, e a realização de aplicações em títulos e valores mobiliários. A Companhia possui registro de companhia aberta, perante a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), na categoria "B" desde outubro de 2016.

### 2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis da Companhia, foram elaboradas de forma consistente entre os exercícios, e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil em 31 de dezembro de 2020. A Administração declara que as divulgações realizadas nas demonstrações contábeis evidenciam todas as informações relevantes utilizadas na sua gestão.

As estimativas contábeis utilizadas na elaboração das demonstrações contábeis relacionadas a ativos e passivos fiscais diferidos, valor recuperável de ativos, provisões e contingências passivas, consideram as melhores evidências disponíveis e estão baseadas em premissas existentes nas datas de encerramento dos exercícios. Os resultados finais, quando de sua realização, podem diferir dos valores estimados. As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis estão definidas a seguir e foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados.

### 3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua, que é o Real (R\$). As demonstrações contábeis estão apresentadas em milhares de reais.

#### b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são utilizados pela Companhia para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo. Assim sendo, incluem disponibilidades em moeda nacional e fundos de investimentos financeiros, e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, uma vez que são prontamente convertíveis em dinheiro. A composição do caixa e equivalentes de caixa está apresentada na Nota 7.

#### c) Instrumentos financeiros

##### Classificação dos ativos financeiros

A Companhia aplica o CPC 48 - Instrumentos Financeiros (IFRS 9) que contém uma abordagem de classificação e mensuração de ativos financeiros, onde a entidade baseia-se tanto no modelo de negócios para a gestão dos ativos financeiros, quanto nas características de fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. O CPC 48 classifica os ativos financeiros em três categorias: (i) mensurados ao custo amortizado; (ii) mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA - Patrimônio Líquido); e (iii) mensurados ao valor justo por meio do resultado (VJR).

##### Mensurados ao custo amortizado

São ativos financeiros que atendam ao critério do teste SPPI (*Solely Payment of Principal and Interest*), cujo objetivo é o de manter os ativos para receber os fluxos de caixa contratuais.

Os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado são ativos reconhecidos inicialmente a valor justo incluindo os custos diretos e incrementais, e contabilizados, subsequentemente, pelo custo amortizado, utilizando-se do método da taxa efetiva de juros. A Companhia não possui ativos financeiros mensurados ao custo amortizado.

##### Mensurados a valor justo por meio do resultado (VJR)

Os ativos financeiros mensurados a VJR são registrados e inicialmente avaliados pelo valor justo, sendo as respectivas modificações subsequentes do valor justo reconhecidas, imediatamente, no resultado.

São ativos mantidos pela Companhia com o propósito de negociá-los no curto prazo ou mantê-los como parte de uma carteira administrada em conjunto para obtenção de lucro no curto prazo ou para tomada de posições, ou eventualmente, aqueles ativos que não atendem ao teste SPPI (*Solely Payment of Principal and Interest*). Os instrumentos financeiros derivativos, também, são categorizados como VJR.

Os ativos financeiros são, inicialmente, reconhecidos e avaliados pelo valor justo no balanço e os custos de transação são registrados, diretamente, no resultado do período.

##### Mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA)

São reconhecidos inicialmente a valor justo, mais os custos de transação que sejam diretamente atribuíveis a sua aquisição ou a sua emissão e são mensurados subsequentemente a valor justo com os ganhos e perdas reconhecidos em Outros Resultados Abrangentes, com exceção das perdas por redução ao valor recuperável e dos ganhos e perdas cambiais de conversão, até que o ativo financeiro deixe de ser reconhecido. As perdas de crédito esperadas são registradas na demonstração do resultado em contrapartida a Outros Resultados Abrangentes, não tendo impacto no valor contábil bruto do ativo.

##### (ii) Metodologia de apuração do valor de mercado

O valor de mercado dos ativos financeiros é apurado de acordo com a cotação dos preços cotados para ativos ou passivos similares, preços cotados em mercados não ativos ou outros dados, que são observáveis no mercado, incluindo, mas não limitados a curvas de rendimento, taxas de juros, volatilidades, preços de títulos de dívida patrimoniais e taxas de câmbio para, substancialmente, todos no prazo dos ativos ou passivos.

##### (iii) Instrumentos financeiros derivativos (ativos e passivos) e operações de "hedge"

Os instrumentos financeiros derivativos destinam-se a atender às necessidades próprias para administrar a exposição da Companhia, no sentido de administrar suas posições. As operações são registradas pelo seu valor justo considerando as metodologias de marcação a mercado, podendo ter seu ajuste contabilizado no resultado ou no patrimônio líquido, dependendo da classificação entre *hedge* contábil, suas categorias e *hedge* econômico. Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia possui estrutura de *Hedge* de fluxo de caixa cujo objetivo, é proteger a exposição a variabilidade nos fluxos de caixa atribuíveis a um risco específico associado à estrutura de ativo ou passivo reconhecido, ou a um componente dele. A parcela efetiva das variações ou desvalorizações destes instrumentos é incluída em conta destacada do patrimônio líquido, líquida dos efeitos tributários e só é transferida para o resultado em duas situações: (i) em caso de ineffectividade do *hedge*, ou (ii) na realização do objeto de *hedge*. A parcela não efetiva do respectivo *hedge* é reconhecida diretamente em conta de resultado. A composição do *Hedge* contábil está apresentada na Nota 8.

##### d) Investimentos

Os investimentos em sociedades controladas, com influência significativa e coligadas são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, sendo que o resultado é reconhecido como receita (ou despesa) operacional. Para efeitos do cálculo da equivalência patrimonial, ganhos ou transações a realizar entre a Companhia e suas controladas e coligadas são eliminadas na medida da participação da Companhia e perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a transação forneça evidências de perda permanente (*impairment*) do ativo transferido. A composição dos investimentos em controladas, influência significativa e coligadas estão apresentados na Nota 11.

##### Ágio (Goodwill)

O ágio, originado no processo de aquisição de investidas, é o excesso do custo de aquisição, em razão da participação da Companhia, sobre o valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis adquiridos de uma investida na data da aquisição.

##### e) Redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*)

A Companhia avalia, ao final de cada exercício, se existem evidências objetivas de deterioração de seus ativos. Caso se confirme a existência de impactos nos fluxos de caixa pela deterioração de seus ativos e se for possível estimá-los com confiabilidade, a perda por *impairment* é reconhecida no resultado do período. Nos exercícios de 2020 e de 2019, não houve perda por *impairment*.

##### f) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, das contingências ativas e passivas e também das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25, o qual foi aprovado pela Deliberação CVM nº 594/09, sendo:

• Provisões: são reconhecidas quando, como resultado de um evento passado, a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou construtiva, que pode ser estimada de modo confiável, e é provável que uma saída de recursos será requerida para liquidar uma obrigação. Provisões são determinadas pela expectativa de fluxos de caixa futuros descontado a uma taxa prefixada a qual reflete a avaliação atual de mercado do valor monetário no tempo e os riscos específicos ao passivo.

No contexto de mercado de capitais, as ações do capital social do Bradesco são listadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, sob os códigos BBDC3 (ordinárias) e BBDC4 (preferenciais). Seus títulos, também, são negociados na Bolsa de Valores de Nova York, por meio do programa de *American Depository Receipts* Nivel I (ADRs), lastreados em ações preferenciais, e ADRs Nivel II, em ações ordinárias, bem como no mercado europeu na Bolsa de Valores de Madri (*Latibex*), por meio do *Global Depository Receipts* (GDRs).

Apoiado em valores éticos, respeito e transparência, pretende aprofundar o relacionamento e gerar valor a longo prazo, inclusive com clientes não correntistas, combinando atividades bancárias e de seguros em uma estrutura de atendimento segmentada, capaz de oferecer um portfólio completo de produtos e serviços alinhado às necessidades de cada cliente.

Marca da presença e pioneirismo, unindo a segurança do tradicional à agilidade das novas tecnologias, a sua estratégia e visão de futuro estão fundamentadas em quatro principais pilares: cliente; eficiência; pessoas; e sustentabilidade.

Na Organização, dentre os acontecimentos que marcaram o exercício, devido a pandemia de Covid-19, ressaltam-se algumas ações realizadas, tais como: (i) instauração de um comitê de crise formado pelo Diretor-Presidente, todos os Vice-Presidentes e pelo CRO (*Chief Risk Officer*), que reúne-se e reporta, periodicamente, ao Conselho de Administração, as avaliações sobre a evolução do risco e seus reflexos nas operações; (ii) o acionamento do Plano de Continuidade de Negócios (PCN); (iii) a intensificação das ações internas e externas, de forma consistente e tempestiva, com o objetivo de minimizar os impactos envolvidos.

Além disso, destacamos os seguintes acontecimentos: obtenção das autorizações regulatórias para aquisição de 100% do capital social do BAC *Florida Bank*; início das operações da empresa BITZ Serviços Financeiros S.A., que atua no mercado brasileiro de carteiras digitais e contas de pagamento; emissão da primeira Letra Financeira com critérios de sustentabilidade; e figurou na 5ª posição global do *Dow Jones Sustainability Indices*.

O Bradesco registrou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2020, lucro líquido ajustado de R\$ 15,8 bilhões, e o patrimônio líquido ajustado somou R\$ 146,2 bilhões.

### BRADESPAR

A Bradespar é uma companhia aberta de investimentos, que busca criar valor para seus acionistas por meio de participações relevantes em empresas líderes em seus setores de atuação e que apresentem taxas de retorno consistentes e de longo prazo. Desta forma, detém participação direta na Vale S.A. (VALE).

No contexto de mercado de capitais, as ações do capital social da Bradespar são listadas na B3 sob os códigos BRAP3 (ordinárias) e BRAP4 (preferenciais). Seus títulos, também, são negociados no *Latibex* por meio do programa de GDRs.

A Bradespar registrou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2020, lucro de R\$ 1,5 bilhão, impactado pelo resultado apresentado pela Vale, e o patrimônio líquido somou R\$ 11,3 bilhões.

### Serviços prestados pelos auditores independentes

Em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 381/03, a Companhia informa que, no período encerrado em 31 de dezembro de 2020, não contratou e nem teve serviços prestados pelo auditor independente - KPMG Auditores Independentes - não relacionados à auditoria externa.

A Companhia adota, como política na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa, a postura de atender às regulamentações que preservam a independência do auditor externo, mantendo consistência inclusive com os princípios internacionais, em atendimento aos procedimentos estabelecidos pela Companhia, os quais incluem, dentre outros, os seguintes tópicos: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no cliente; e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Adicionalmente, em caso de contratação de outros serviços, o escopo e os procedimentos dos referidos serviços são discutidos com os auditores independentes, para que não afetem as regras de independência estabelecidas.

Cidade de Deus, 25 de março de 2021.

### Conselho de Administração e Diretoria

BALANÇO PATRIMÔNIO LÍQUIDO			2020		2019	
<b>CIRCULANTE</b> .....	<b>326.465</b>	<b>5.596.266</b>				
Impostos e Contribuições a Recolher (Nota 19g).....	5.607	1				
Juros sobre o Capital Próprio a Pagar (Nota 14e).....	320.719	-				
Outras Obrigações.....	139	129				
Passivos Financeiros (Nota 13).....	-	5.596.136				
<b>NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>3.506.978</b>	<b>452.221</b>				
Provisão para Impostos e Contribuições (Nota 19e).....	39.407	24.796				
Provisão para Contingências (Nota 12).....	478.914	427.425				
Passivos Financeiros (Nota 13).....	2.988.657	-				
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> .....	<b>15.245.556</b>	<b>14.451.913</b>				
Capital Social.....	8.914.795	8.914.795				
Reservas de Lucros.....	5.479.650	4.807.260				
Outros Resultados Abrangentes.....	851.111	729.858				
<b>TOTAL</b> .....	<b>19.078.999</b>	<b>20.500.400</b>				

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - Em Milhares de Reais			
	2020	2019	
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:</b>			
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.....	1.015.551	958.077	
<b>Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos:</b>			
Resultado de Equivalência Patrimonial.....	(970.802)	(1.059.486)	
Juros, Variações Monetárias Líquidas e Outros.....	(32.848)	67.024	
Provisão para Obrigações Legais.....	40.700	63.347	
<b>Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos</b> .....	<b>52.601</b>	<b>28.962</b>	
(Aumento)/(Redução) em Ativos Financeiros e Outros.....	2.493.497	(1.913.435)	
Aumento/(Redução) em Obrigações.....	(4.779)	7.258	
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos.....	(37.012)	(38.213)	
<b>Caixa Líquido Proveniente nas Atividades Operacionais</b> .....	<b>2.504.307</b>	<b>(1.915.428)</b>	
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:</b>			
Juros sobre o Capital Próprio/Dividendos Recebidos.....	183.437	978.990	
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos</b> .....	<b>183.437</b>	<b>978.990</b>	
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento:</b>			
Aumento de Capital.....	-	2.363.395	
Contrato de Mútuo.....	-	(1.949.255)	
Emissão de Debêntures.....	3.000.000	-	
Pagamento de Juros/Liquidação de Debêntures.....	(5.604.289)	(6.179)	
Juros sobre o Capital Próprio Pagos.....	-	(96.320)	
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Financiamentos</b> .....	<b>(2.604.289)</b>	<b>311.641</b>	
<b>Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa</b> .....	<b>83.455</b>	<b>(624.797)</b>	
Início do Exercício.....	4.509	629.306	
Fim do Exercício.....	87.964	4.509	
<b>Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa</b> .....	<b>83.455</b>	<b>(624.797</b>	

# NCF Participações S.A.

CNPJ 04.233.319/0001-18  
Sede: Cidade de Deus, Osasco-SP

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

### 5) PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS

a) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2020:  
**Conceptual Framework (Estrutura Conceitual)** - Ocorreram algumas alterações em definições contidas das demonstrações contábeis, com destaque para a definição de ativos e passivos. A revisão do **Conceptual Framework** ocorreu em novembro de 2018 e não foram identificados impactos relevantes para as Demonstrações Contábeis da Companhia.  
 Foi aprovado o documento de revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 16, referente ao Pronunciamento Técnico CPC 06 (R2), emitido pelo CPC, via Deliberação CVM nº 859 de 07 de julho de 2020. Conforme este documento, o arrendatário pode optar por não avaliar se um Bem Identificado Concedido para Arrendatário em Contrato de Arrendamento, decorrente diretamente da pandemia da Covid-19, é uma modificação do contrato de arrendamento, caso atenda as seguintes condições:  
 - A contraprestação alterada para o arrendamento é substancialmente igual ou inferior à contraprestação para o arrendamento imediatamente anterior à alteração;  
 - Qualquer redução nos pagamentos futuros e dos pagamentos originalmente devidos em ou após 30 de junho de 2021; e  
 - Não há alteração substancial de outros termos e condições do contrato de arrendamento.  
 A Companhia não identificou contratos de arrendamento em suas operações.

b) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis a períodos futuros:  
**IFRS 17 - Contratos de Seguros**. Estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de contratos de seguro dentro do escopo da Norma. O objetivo da IFRS 17 é assegurar que uma entidade forneça informações relevantes que representem fielmente esses contratos. O modelo geral da IFRS 17 requer que as seguradoras e resseguradoras mensurem seus contratos de seguro, no momento inicial, pelo valor total estimado de fluxo de caixa, ajustado pelo valor do reinserido no tempo e pelo risco explícito relacionado com o risco não financeiro, além da margem contratual do serviço. Esse valor estimado é então determinado a cada data-base. O lucro não realizado (correspondente à margem contratual do serviço) é reconhecido ao longo do prazo da cobertura contratada. A parte desse modelo geral, o IFRS 17 prevê, como forma de simplificação, que a abordagem de alocação do prêmio. Esse modelo simplificado é aplicável para certos contratos de seguro, incluindo aqueles com maturidade de até um ano. Essas informações fornecem uma base para os usuários de demonstrações contábeis avaliarem o efeito que os contratos de seguro têm sobre a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Companhia. A IFRS 17 entrará em vigor para períodos anuais que iniciam em ou após 1º de janeiro de 2023.  
 A Companhia está em processo de avaliação da nova norma ainda na fase de diagnóstico.

c) Foi aprovado o documento de Revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 17 emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, via Resolução CVM nº 18 de 11 de fevereiro de 2021. Este documento apresenta alterações nos Pronunciamentos Técnicos: CPC 06 (R2), CPC 11, CPC 38, CPC 40 (R1) e CPC 48 e trata da reforma nas taxas de juros utilizadas como referências de mercado (IBOR) - Fase II. As principais alterações são: (i) permissão de substituir a taxa efetiva de juros de instrumentos financeiros por uma taxa compatível, sem desconhecer a operação, desde que seja consequência da reforma; (ii) Reconhecimento em resultado da parcela inefetiva de *hedge accounting*, em razão do fim das isenções previstas na Fase I do projeto. A norma entra em vigor a partir do exercício iniciado em 1º de janeiro de 2021. A Companhia está avaliando os impactos decorrentes da Fase II.

### 6) GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Companhia não apresenta riscos significativos em suas operações próprias, exceto os riscos relacionados aos investimentos diretos/indiretos, do Banco Bradesco S.A. ("Bradesco") e da Bradespar S.A. ("Bradespar"), os quais têm seu gerenciamento de risco de crédito, risco de mercado e risco de liquidez realizado pela Organização Bradesco ("Organização"), de natureza corporativa e centralizada, sendo um processo contínuo e evolutivo de mapeamento, desenvolvimento, aferição e diagnóstico através de modelos, instrumentos e procedimentos vigentes, exigindo alto grau de disciplina e controle nas análises das operações efetuadas, preservando a integridade e a independência dos processos.

### 7) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Em 31 de dezembro	
	2020	2019
Depósito bancário.....	414	5
Fundos de investimentos financeiros (1).....	87.550	4.504
<b>Total</b> .....	<b>87.964</b>	<b>4.509</b>

(1) Referem-se a aplicações de renda fixa em Fundos de Investimentos Financeiros, destinados a integrantes da Organização ou a ela ligadas, que sejam considerados investidores qualificados, administrados pelo Bradesco.

### 11) INVESTIMENTOS

Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial são demonstrados a seguir:

	Em 31 de dezembro		Participação no capital social (%)		Total dos investimentos		Ajuste decorrente de avaliação (6)			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
<b>Empresas</b>	<b>Capital social</b>	<b>Patrimônio líquido ajustado</b>	<b>Resultado ajustado</b>	<b>Quantidade de ações possuídas (em mil)</b>	<b>PN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	
Bradesco (1) (2) (3).....	79.100.000	146.244.752	15.836.862	373.463	98.988	5,33	7.789.383	7.219.218	836.732	1.099.682
Bradespar (1) (2) (4) (7).....	4.100.000	11.254.811	1.467.052	30.388	2.236	9,37	1.055.003	896.215	134.070	(40.196)
Ágio - Bradesco (5).....	-	-	-	-	-	-	2.771.912	2.771.912	-	-
Ágio - Bradespar (5).....	-	-	-	-	-	-	494.205	494.205	-	-
<b>Total</b> .....							<b>12.110.503</b>	<b>11.381.550</b>	<b>970.802</b>	<b>1.059.486</b>

(1) Em 31 de dezembro de 2020, o valor de mercado das ações ordinárias do Bradesco era de R\$ 24,20 e das ações preferenciais de R\$ 27,14, e para as ações da Bradespar, era de R\$ 57,24 e R\$ 63,71, respectivamente;  
 (2) A Administração possui avaliação que demonstra que a Companhia possui influência significativa nas investidas, por meio de representação no Conselho de Administração e na Diretoria S.A. e nas investidas;  
 (3) As informações referentes a 31 de dezembro de 2020, foram auditadas pelos mesmos auditores independentes da NCF;  
 (4) As informações referentes a 31 de dezembro de 2020, foram auditadas pela PwC Auditores Independentes;  
 (5) O ágio está fundamentado na mais-valia das ações do Bradesco e da Bradespar;  
 (6) Considera os resultados apurados pelas investidas, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado; e  
 (7) Empresa *holding* com o seu resultado oriundo, basicamente, da equivalência patrimonial de sua controlada e investimento com influência significativa (Vale S.A.), portanto, está sujeita, principalmente, ao impacto das variáveis advindas do seu investimento com influência significativa sobre os resultados do negócio (risco de mercado), os riscos relacionados a obrigações assumidas por terceiros para com a Companhia (risco de crédito), aqueles inerentes a processos internos (risco operacional), aqueles oriundos de fatores econômicos (risco de liquidez) e aqueles advindos da exploração de recursos naturais (risco ambiental).

### 12) PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS

a) **Ativos contingentes**  
 Não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes.  
 b) **Provisões classificadas como perdas prováveis e obrigações legais - fiscais**  
 A Companhia é parte em processos judiciais, de natureza fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.  
 Na constituição das provisões, a Administração leva-se em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de tribunais em sempre que a perda for avaliada como provável.  
 Os principais processos referem-se a: (i) não inclusão, na base de cálculo do PIS e da Cofins, dos Juros sobre o Capital Próprio depositados da investida; e (ii) a não tributação das receitas financeiras. O valor dos tributos relacionados às obrigações legais são apurados mensalmente, recebidos em conta judicial e registrado na rubrica "Depósitos Judiciais", no montante de R\$ 460.859 (2019 - R\$ 402.370).  
 A Administração da Companhia entende que a provisão constituída é suficiente para atender perdas decorrentes dos respectivos processos.  
 O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

### 1 - Movimentação das provisões

	Em 31 de dezembro	
	2020	2019
No início do período.....	427.425	345.837
Atualizações monetárias.....	10.789	18.241
Constituição.....	40.700	63.347
<b>No final do período.....</b>	<b>478.914</b>	<b>427.425</b>

As provisões referentes às ações judiciais da Companhia são consideradas de longo prazo, devido a imprevisibilidade do tempo de duração dos processos no sistema judicial brasileiro, razão pela qual não divulgamos a estimativa quanto ao cronograma de saída de benefícios econômicos.

c) **Passivos contingentes classificados como perdas possíveis**  
 A Companhia mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que figura como "autora" ou "ré" e amparada na opinião dos assessores jurídicos classifica as ações de acordo com a expectativa de sucesso. Periodicamente, são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetivado, se necessário, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente.

Em 31 de dezembro de 2020, as contingências passivas com chance de perda possível totalizaram R\$ 14.412, decorrentes de cobranças atreladas ao não reconhecimento, pelo Fisco, de compensação de débitos com crédito de IRPJ gerado em exercício anterior.

### 13) PASSIVOS FINANCEIROS - DEBÊNTURES

Em outubro de 2016, foi encerrada a oferta pública de distribuição da terceira emissão de debêntures simples, nos termos da Instrução CVM nº 476/09, por meio da qual foram emitidas 560.000 debêntures, com valor nominal unitário de R\$ 10.000, perfazendo o montante de emissão de R\$ 5.600.000. Em dezembro de 2020, ocorreu a liquidação total dessa emissão, no montante de R\$ 5.778.986.  
 Em dezembro de 2020, foi encerrada a oferta pública de distribuição da quarta emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em série única, da Companhia, com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/09, por meio da qual foram emitidas 3.000.000 debêntures, com valor nominal unitário de R\$ 1.000, perfazendo o montante de R\$ 3.000.000.  
 As debêntures possuem garantias reais, as quais poderão ser utilizadas até o limite de seu valor nos termos dos respectivos Contratos de Garantia, de 7.500 letras financeiras de titularidade da Companhia, com o valor unitário de R\$ 500.000,00 totalizando o valor de R\$ 3.750.000. A Companhia cumpriu com todos os requisitos contratuais *covenants* em 31 de dezembro de 2020 e 2019.

Os debêntures farão jus a remuneração equivalente à variação acumulada da taxa média dos DI - Depósitos Interbancários de um dia, acrescida de um adicional, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, base 252 dias úteis, calculados *pro rata temporis*, desde a data de emissão até o final do período de capitalização, no montante de R\$ 3.002.007 (2019 - R\$ 5.604.288), sendo o custo de emissão a amortizar de R\$ 13.350 (2019 - R\$ 8.152), resultando em um valor líquido de R\$ 2.988.657 (2019 - R\$ 5.596.136).

### 14) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Em 31 de dezembro	
	2020	2019
Ordinárias.....	1.685.707.352	1.685.707.352
Preferenciais (1).....	1.502.370.308	1.502.370.308
<b>Total</b> .....	<b>3.188.077.660</b>	<b>3.188.077.660</b>

(1) As ações preferenciais não terão direito a voto, mas conferem a seus titulares as seguintes preferências e vantagens: (i) prioridade no reembolso do capital em caso de liquidação da Sociedade; e (ii) dividendos de 10% maiores do que os atribuídos às ações ordinárias.

b) **Lucro por ação básico**  
 O cálculo do lucro por ação básico, tendo como base a quantidade média ponderada das ações ordinárias em circulação, não havendo fatores de diluição do lucro, cujos cálculos estão demonstrados a seguir:

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2020	2019
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores.....	1.012.390	954.774
Ordinárias.....	0,30	0,29
Preferenciais.....	0,33	0,31

c) **Lucro por ação diluído**  
 O lucro por ação diluído não difere do lucro por ação básico, pois não há instrumentos potenciais diluíveis.

d) **Reservas de lucros**  
 (i) A reserva legal é constituída obrigatoriamente à base de 50% do lucro líquido do exercício, até atingir R\$ do capital social integralizado. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do patrimônio social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou auferir o capital social;  
 (ii) A reserva estatutária visa à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Companhia, podendo ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, mediante proposta da Diretoria, aprovada pelo Conselho de Administração e deliberada pela Assembleia Geral, sendo o saldo limitado a 95% do capital social integralizado; e  
 (iii) Em observância no que dispõe o artigo 192 da Lei nº 6.404/76, juntamente com as demonstrações contábeis, será apresentada proposta sobre a destinação do resultado a ser dada ao lucro líquido do exercício. Quando o saldo das reservas de lucros ultrapassarem o limite exigido, a Assembleia Geral deliberará sobre a aplicação do excesso na integralização como aumento de capital social ou na distribuição de dividendos (artigo 199).

e) **Juros sobre o capital próprio e dividendos**  
 Conforme disposição estatutária, aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendos, que somados correspondam, no mínimo, a 1% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei Societária.

O cálculo dos juros sobre o capital próprio, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, está demonstrado a seguir:

	R\$ mil	% (1)
Lucro líquido do exercício.....	1.012.390	
Reserva legal.....	(50.620)	
<b>Base de cálculo ajustada.....</b>	<b>961.770</b>	
Juros sobre o capital próprio (bruto) (2).....	340.000	
Imposto de renda retido na fonte sobre juros sobre o capital próprio - 15% (3).....	(19.281)	
<b>Total geral de juros sobre o capital próprio (líquido) em 2020.....</b>	<b>320.719</b>	<b>33,3</b>
<b>Total geral de juros sobre o capital próprio (líquido) em 2019.....</b>	<b>292.420</b>	<b>32,2</b>

(1) Percentual dos juros sobre o capital próprio sobre a base de cálculo;  
 (2) JCP deliberado em 23 de dezembro de 2020, a ser pago em 07 de janeiro de 2021; e  
 (3) Não contempla o Imposto de Renda Retido na Fonte ("IRRF"), referente aos juros sobre o capital próprio dos acionistas isentos.

### 15) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2020	2019
COFINS.....	33.923	52.988
PIS.....	6.777	10.358
Outros.....	2	9
<b>Total</b> .....	<b>40.702</b>	<b>63.355</b>

### 16) DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2020	2019
Serviços de terceiros (1).....	10.038	9.059
Editais e publicações.....	141	152
<b>Total</b> .....	<b>10.179</b>	<b>9.211</b>

(1) Referem-se, basicamente, a despesas de comissões com debêntures.

### 17) RESULTADO FINANCEIRO

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2020	2019
<b>Receitas financeiras</b>	<b>237.398</b>	<b>414.039</b>
Receita de aplicações em letras financeiras.....	237.398	414.039
Receitas sobre aplicações financeiras.....	10.354	65.137
Variação monetária de contrato de mútuo a receber.....	7.596	15.391
Outros.....	25.776	48.138
<b>Total</b> .....	<b>281.124</b>	<b>542.705</b>
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(174.705)</b>	<b>(374.596)</b>
Despesas com juros de debêntures.....	(174.705)	(374.596)
Variação monetária de contrato de mútuo a pagar.....	-	(102.909)
Variação monetária do adiantamento para futuro aumento de capital.....	-	(75.801)
Outros.....	(10.789)	(12.242)
<b>Total</b> .....	<b>(185.494)</b>	<b>(571.548)</b>
<b>Resultado financeiro</b> .....	<b>95.630</b>	<b>(28.843)</b>

As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações.

### 18) PARTES RELACIONADAS

As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações.

### 8) ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO VALOR JUSTO POR MEIO DO RESULTADO

a) **Aplicações financeiras**  
 Referem-se a aplicações em Certificado de Depósito Bancário - CDB, acrescidas da variação do Depósito Interbancário - DI, no montante de R\$ 374.756 (2019 - R\$ 503.271), sendo seu valor de mercado igual ao contábil, com vencimento em dezembro de 2020.

### b) Instrumentos financeiros derivativos

(i) **Contrato de Swap**  
 O instrumento financeiro derivativo refere-se a operação de *swap* de taxa de juros, contra em que a Companhia está trocando o indexador de suas Letras de Instrumentos Subordinadas de Selic por CDI + adicional a.a., seu valor de referência é de R\$ 5.000.000, e em 2020, possuía o valor de mercado de R\$ 32.219, sendo o custo atualizado de R\$ 1.099, e um ajuste a valor de mercado de R\$ 31.120, com vencimento em dezembro de 2023.  
 Nos contratos de *swap* de taxa de juros, as partes trocam indexadores associados aos seus ativos e passivos, por um determinado período contratual. Os riscos associados aos contratos de *swap* referem-se à impossibilidade ou não disposição potencial das contrapartes de cumprir os termos contratuais e ao risco associado às mudanças nas condições de mercado, devido às variações nas taxas de juros.

### (ii) Hedge Contábil

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia mantinha *hedge*, em conformidade com o estabelecido no CPC 38 - Instrumentos Financeiros, composto por: *Hedge* de fluxo de caixa - os instrumentos financeiros classificados nesta categoria, tem por objetivo, a redução da exposição às futuras mudanças nas taxas de juros e no câmbio, as quais impactam o resultado da Companhia. A parcela efetiva das valorizações ou desvalorizações destes instrumentos é reconhecida em conta *destacada* do patrimônio líquido, líquida dos efeitos tributários e só é transferida para o resultado em duas situações: (i) em caso de inefetividade do *hedge*; ou (ii) na realização do objeto de *hedge*. A parcela não efetiva do respectivo *hedge* é reconhecida diretamente em conta de resultado.

	Instrumento de hedge valor nominal	Objeto de hedge	Ajuste a mercado registrado no patrimônio líquido (bruto dos efeitos fiscais)	Ajuste a mercado registrado no patrimônio líquido (líquido dos efeitos fiscais)
<b>Estratégia</b>				
Hedge de recebimentos de juros de aplicações em títulos (1).....	5.178.785	5.178.914	31.120	20.539
<b>Total em 31 de dezembro de 2020.....</b>	<b>5.178.785</b>	<b>5.178.914</b>	<b>31.120</b>	<b>20.539</b>

(1) Referente ao risco de taxa de juros variável da Selic, utilizando-se de contratos de *Swaps*, sendo os prazos de vencimentos até 2023, tornando parte do fluxo de caixa refinanciado. A efetividade verificada na utilização de *hedge* encontra-se em conformidade com o estabelecido no CPC 38 - Instrumentos Financeiros.

Para os próximos 12 meses, os ganhos(perdas) relativos ao *hedge* contábil de fluxo de caixa, que esperamos reconhecer no resultado, equivalem ao montante de R\$ 97 mil.

Não ocorreram ganhos/(perdas) relativos ao *hedge* contábil de fluxo de caixa, registrados em contas de resultado, no exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

### 9) ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO VALOR JUSTO POR MEIO DE OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES

Referem-se a aplicações em letras financeiras, emitidas pelo Bradesco: (i) acrescidas da variação da taxa referencial SELIC, com vencimento acima de cinco anos e classificadas no Nível 2, o custo atualizado e o valor de mercado correspondiam ao montante de R\$ 5.002.334 (2019 - R\$ 5.005.343); e (ii) aplicações acrescidas da variação do Depósito Interbancário - DI, que em 2019, totalizava R\$ 2.164.045, sendo o valor de custo R\$ 2.169.835, e uma marcação a mercado de R\$ (5.790).

### 10) VALORES A RECEBER

Referem-se a contratos de mútuo, acrescidos da variação do Depósito Interbancário - DI, com vencimento em março de 2024, o saldo atualizado correspondia a R\$ 282.027 (2019 - R\$ 274.432).

### 11) INVESTIMENTOS

Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial são demonstrados a seguir:

	Em 31 de dezembro		Participação no capital social (%)		Total dos investimentos		Ajuste decorrente de avaliação (6)			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
<b>Empresas</b>	<b>Capital social</b>	<b>Patrimônio líquido ajustado</b>	<b>Resultado ajustado</b>	<b>Quantidade de ações possuídas (em mil)</b>	<b>PN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	
Bradesco (1) (2) (3).....	79.100.000	146.244.752	15.836.862	373.463	98.988	5,33	7.789.383	7.219.218	836.732	1.099.682
Bradespar (1) (2) (4) (7).....	4.100.000	11.254.811	1.467.052	30.388	2.236	9,37	1.055.003	896.215	134.070	(40.196)
Ágio - Bradesco (5).....	-	-	-	-	-	-	2.771.912	2.771.912	-	-
Ágio - Bradespar (5).....	-	-	-	-	-	-	494.205	494.205	-	-
<b>Total</b> .....							<b>12.110.503</b>	<b>11.381.550</b>	<b>970.802</b>	<b>1.059.486</b>

(1) Em 31 de dezembro de 2020, o valor de mercado das ações ordinárias do Bradesco era de R\$ 24,20 e das ações preferenciais de R\$ 27,14, e para as ações da Bradespar, era de R\$ 57,24 e R\$ 63,71, respectivamente;  
 (2) A Administração possui avaliação que demonstra que a Companhia possui influência significativa nas investidas, por meio de representação no Conselho de Administração e na Diretoria S.A. e nas investidas;  
 (3) As informações referentes a 31 de dezembro de 2020, foram auditadas pelos mesmos auditores independentes da NCF;  
 (4) As informações referentes a 31 de dezembro de 2020, foram auditadas pela PwC Auditores Independentes;  
 (5) O ágio está fundamentado na mais-valia das ações do Bradesco e da Bradespar;  
 (6) Considera os resultados apurados pelas investidas, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado; e  
 (7) Empresa *holding* com o seu resultado oriundo, basicamente, da equivalência patrimonial de sua controlada e investimento com influência significativa (Vale S.A.), portanto, está sujeita, principalmente, ao impacto das variáveis advindas do seu investimento com influência significativa sobre os resultados do negócio (risco de mercado), os riscos relacionados a obrigações assumidas por terceiros para com a Companhia (risco de crédito), aqueles inerentes a processos internos (risco operacional), aqueles oriundos de fatores econômicos (risco de liquidez) e aqueles advindos da exploração de recursos naturais (risco ambiental).

### a) As transações com partes relacionadas estão assim representadas:

# NCF Participações S.A.

CNPJ 04.233.319/0001-18  
Sede: Cidade de Deus, Osasco-SP

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Acionistas e aos Administradores da

**NCF Participações S.A.**  
Osasco - SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da NCF Participações S.A. ("NCF"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da NCF Participações S.A. em 31 de dezembro de 2020, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação à NCF, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

### Investimentos em Participações Societárias mensuradas pelo método da equivalência patrimonial

Conforme descrito nas notas explicativas nº 3d e 11, a NCF detém participação societária de 5,33% no Banco Bradesco S.A. ("Bradesco") e de 9,37% na Bradespar S.A. ("Bradespar"), as quais são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial e controladas por meio de uma estrutura de Governança Corporativa e controles internos definidos pela Administração. Adicionalmente, conforme indicado abaixo, essas investidas possuem os seguintes principais assuntos de auditoria reportados nos respectivos relatórios de auditoria às demonstrações contábeis:

### Investimento no Bradesco:

O Bradesco possui estimativas contábeis críticas relevantes e alta dependência da infraestrutura de tecnologia da informação para continuidade de seus negócios, que podem afetar o resultado da NCF, via equivalência patrimonial, de forma relevante, como segue:

- As avaliações das provisões de perdas esperadas (*impairment*) de empréstimos e adiantamentos, compromissos de empréstimos, garantias financeiras, ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e títulos e valores mobiliários ao custo amortizado (em conjunto "operações sujeitas ao risco de crédito") exigem a utilização de julgamentos e premissas por parte do Bradesco, que incluem análises tanto dos fatores externos, tais como condições econômicas gerais e projeções, quanto dos fatores internos, tais como histórico de pagamentos e renegociações, avaliações de risco das contrapartes e garantias;
- A avaliação da mensuração das provisões e das divulgações dos passivos contingentes nos quais o Bradesco é parte passiva em processos judiciais de natureza fiscal, cível e trabalhista, decorrentes do curso normal de suas atividades, com respectiva provisão. Identificamos a avaliação da mensuração das provisões e a divulgação de passivos contingentes para processos tributários, cíveis e trabalhistas como um dos principais assuntos de auditoria, uma vez que, a avaliação exigiu um alto grau de julgamento do auditor devido à natureza subjetiva das estimativas, julgamentos e premissas feitas pelo Bradesco. No caso dos processos tributários e cíveis as estimativas, julgamentos e premissas estão relacionadas a determinação da probabilidade de perda e do valor envolvido e, no caso de processos trabalhistas, estão relacionados ao julgamento envolvido nas segregações dos processos utilizadas no modelo e o período de observação histórica;
- A avaliação da recuperabilidade dos créditos decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social, cuja reavaliação está fundamentada em estimativas de rentabilidade futura baseadas nos planos de negócio e orçamento preparados pelo Bradesco e que estão suportados por premissas econômicas e de negócios que requerem julgamentos inerentes à determinação dessas estimativas e ao potencial impacto que eventuais mudanças nas premissas poderiam causar na expectativa de realização dos créditos tributários. Identificamos a avaliação da recuperabilidade dos créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social como um principal assunto de auditoria. A avaliação das estimativas de lucro tributável futuro e as premissas subjacentes exigiram julgamento subjetivo do auditor devido à sensibilidade a pequenas mudanças nas premissas e ao grau de subjetividade associado a essas premissas. Essa subjetividade foi acentuada pela incerteza relacionadas aos possíveis efeitos futuros da pandemia Covid-19 sobre a situação econômica;
- A avaliação do valor recuperável dos ágios na aquisição de investimentos e intangíveis de vida útil indefinida cuja realização está fundamentada em projeções de resultados futuros baseados nos planos de negócio e orçamento preparados pelo Bradesco em relação as Unidades Geradoras de Caixa "UGC" e que estão suportados por premissas econômicas e de negócios que envolvem julgamento inerente à determinação dessas estimativas e ao potencial impacto de eventuais mudanças nas premissas. Consideramos a avaliação do valor recuperável de ágios e ativos intangíveis como um principal assunto de auditoria. Há um alto grau de subjetividade na determinação das premissas significativas, incluindo as taxas de crescimento para diferentes negócios, fluxos de receita e despesas, bem como as taxas de desconto utilizadas, especialmente agravado pelo atual cenário social e econômico resultante do estado de pandemia em razão da Covid-19;
- A avaliação da mensuração das provisões técnicas de seguros e previdência onde para mensurar certas provisões técnicas e para realizar o teste de adequação de passivos, o Banco utiliza técnicas e métodos atuariais que requerem julgamento na determinação de metodologias e definição de premissas que incluem expectativa de sinistros, longevidade, persistência, inflação de custos médicos e taxas de desconto. As premissas utilizadas em sua mensuração são subjetivas e essa subjetividade foi acentuada pela incerteza relacionada aos possíveis efeitos futuros advindos da pandemia da Covid-19 no cenário econômico. Pequenas alterações em determinadas premissas poderiam resultar em mudanças significativas na mensuração desses passivos. Julgamentos subjetivos por parte do auditor e conhecimentos atuariais específicos foram necessários para avaliar as premissas chave bem como as metodologias atuariais utilizadas;
- Elevada dependência do Bradesco de seus sistemas de tecnologia, do alto volume de transações processadas diariamente, e da importância dos controles de acesso e de gerenciamento de mudanças nos seus sistemas e aplicativos para mitigar o risco potencial de fraude ou erro decorrentes de acesso indevido ou mudança em um sistema ou informação, e para garantir a integridade das informações financeiras e dos registros contábeis.

### Investimento na Bradespar:

A Bradespar e sua investida possuem estimativas contábeis críticas relevantes que envolvem um alto nível de julgamento da Bradespar e de sua investida que podem afetar o resultado da NCF, via equivalência patrimonial de forma relevante, como segue:

- A mensuração, o reconhecimento e a divulgação de provisões e passivos contingentes (cíveis e fiscais) que envolvem julgamento significativo na determinação quanto à conclusão dos processos judiciais;
- Investimento na Vale S.A. ("Vale"), que por sua vez possui estimativas contábeis críticas relevantes, envolvendo alto nível de julgamento na sua avaliação, como descrito a seguir:
  - Rompimento da Barragem 1 da mina de Córrego do Feijão ("Barragem de Brumadinho) em que houve gastos e registros de provisões, que envolveu julgamentos críticos nas premissas e das bases utilizadas e que contou com suporte de consultores externos especializados, relacionados: (i) às medidas de suporte e reparação dos atingidos e recuperação das áreas afetadas; e (ii) caracterização de todas as barragens de rejeitos construídas pelo mesmo método da Barragem de Brumadinho (método de alteamento a montante);
  - Avaliação do valor recuperável dos investimentos, ativos imobilizados, ativos intangíveis e dos ágios fundamentados em rentabilidade futura, que a Vale determina estimativas dos fluxos de caixa futuro para cada Unidade Geradora de Caixa "UGC", considerando diferentes fatores e premissas internas e externas que requerem julgamentos críticos; e
  - Provisão para contingências tributárias que possuem assuntos relevantes em discussão em várias esferas processuais e requerem julgamentos da Vale quanto ao prazo, prognóstico e perda e valor de liquidação.

Devido à relevância dessas investidas, à mensuração dessas estimativas contábeis que envolvem julgamento significativo das investidas e ao impacto que eventuais mudanças nas premissas das estimativas efetuadas em suas demonstrações contábeis poderia ter nas demonstrações contábeis da NCF, consideramos esse assunto significativo para a nossa auditoria.

### Como nossa auditoria endereçou este assunto

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram o planejamento e comunicação do escopo de nossos trabalhos para as investidas, discussão do risco de distorção relevante e envio das instruções aos auditores das investidas. Realizamos reuniões com os respectivos auditores responsáveis pelas investidas e efetuamos a avaliação do trabalho realizado que considero, entre outros aspectos, os assuntos destacados acima que podem afetar o resultado da NCF de forma relevante. Avaliamos também as evidências de auditoria obtidas e a documentação dos especialistas envolvidos na auditoria das investidas. Analisamos as comunicações e os relatórios enviados pelos auditores das investidas, bem como dos procedimentos realizados e das conclusões obtidas, especificamente a determinação da materialidade, o efeito de distorções não corrigidas e procedimentos de auditoria executados para responder aos riscos. Avaliamos também a adequação das divulgações feitas nas demonstrações contábeis da NCF.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos adequados os saldos de investimentos e do resultado com equivalência patrimonial, bem como as respectivas divulgações em nota explicativas, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

### Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

A demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, elaborada sob a responsabilidade da administração da NCF, e apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da NCF. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está reconciliada com as demonstrações contábeis e os registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e está consistente em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

### Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o relatório dos auditores

A administração da NCF é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

### Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A administração da NCF é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da NCF continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a NCF ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da NCF são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

### Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis. Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da NCF.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração. Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da NCF. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a NCF a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamos-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar consideravelmente nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Osasco, 25 de março de 2021



KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP-028567/F

André Dala Pola  
Contador CRC 1SP214007/O-2