Sumário
Caderno Empresarial 2

BALANÇO

BANCO BRADESCO BBI SA 5
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT SA DTVM 2
MAGNETI MARELLI DO BRASIL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. 9

Diário Oficial Empresarial 2
Estado de São Paulo

Volume 122 • Número 36 **Página 2**
São Paulo, sexta-feira, 24 de fevereiro de 2012

imprensaoficial
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

Bradesco Asset Management

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 62.375.134/0001-44

Sede: Av. Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2011, da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

A BRAM, empresa controlada pelo Banco Bradesco BBI S.A., é especializada na gestão de recursos de terceiros de diversos segmentos do mercado, como Varejo, Bradesco *Prime*, Bradesco *Private*, Bradesco Empresas, *Corporate* e Investidores Institucionais, além dos Internacionais.

Em 2011, a BRAM possuía sob gestão R$ 228,497 bilhões distribuídos em 573 Fundos de Investimento e 240 Carteiras Administradas, atendendo um total de 3.148.958 investidores.

No acumulado de 2011, a BRAM registrou Lucro Líquido de R$ 22,997 milhões, correspondente a R$ 2.466,94 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R$ 232,322 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 9,90%.

Agradecemos aos nossos clientes o apoio e confiança e aos nossos funcionários e colaboradores a dedicação ao trabalho.

São Paulo, SP, 14 de fevereiro de 2012.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**255.768**	**226.823**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**30**	**13**
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 5)	**245.714**	**214.442**
Carteira Própria	245.714	214.442
RELAÇÕES INTERDEPENDÊNCIAS	**-**	**299**
Transferências Internas de Recursos	-	299
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	**10.024**	**12.069**
Rendas a Receber	7.996	9.723
Diversos	2.028	2.346
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**3.615**	**3.156**
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	**3.615**	**3.156**
Diversos	3.615	3.156
PERMANENTE	**5.302**	**6.683**
INVESTIMENTOS (Nota 7)	**1.247**	**2.704**
Participações em Coligadas e Controladas:		
- No País	1.125	2.176
Outros Investimentos	334	740
Provisões para Perdas	(212)	(212)
IMOBILIZADO DE USO (Nota 8)	**2.362**	**1.901**
Outras Imobilizações de Uso	5.959	4.957
Depreciações Acumuladas	(3.597)	(3.056)
DIFERIDO (Nota 9)	**40**	**91**
Gastos de Organização e Expansão	263	263
Amortização Acumulada	(223)	(172)
INTANGÍVEL (Nota 10)	**1.653**	**1.987**
Ativos Intangíveis	2.477	2.329
Amortização Acumulada	(824)	(342)
TOTAL	**264.685**	**236.662**

PASSIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**28.641**	**23.898**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**28.641**	**23.898**
Sociais e Estatutárias (Nota 13d)	219	244
Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	15.078	14.192
Diversas (Nota 12b)	13.344	9.462
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**3.722**	**3.220**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**3.722**	**3.220**
Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	3.607	3.079
Diversas (Nota 12b)	115	141
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**232.322**	**209.544**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 13a)	105.000	97.500
Reservas de Lucros (Nota 13c)	127.322	112.044
TOTAL	**264.685**	**236.662**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	2º Semestre 2011	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	2010
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**13.335**	**25.320**	**19.103**
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5b)	13.335	25.320	19.103
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**13.335**	**25.320**	**19.103**
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	**1.751**	**8.299**	**24.288**
Receitas de Prestação de Serviços (Notas 14 e 22)	42.040	83.051	82.762
Despesas de Pessoal (Nota 15)	(29.274)	(54.414)	(40.348)
Outras Despesas Administrativas (Nota 16)	(7.206)	(13.275)	(10.820)
Despesas Tributárias (Nota 17)	(3.140)	(6.242)	(5.946)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 7a)	(360)	(1.051)	(486)
Outras Receitas Operacionais (Nota 18)	267	1.231	804
Outras Despesas Operacionais (Nota 18)	(576)	(1.001)	(1.678)
RESULTADO OPERACIONAL	**15.086**	**33.619**	**43.391**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 19)	**12.516**	**12.516**	**-**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**27.602**	**46.135**	**43.391**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 21a e b)	**(13.798)**	**(23.138)**	**(17.715)**
LUCRO LÍQUIDO	**13.804**	**22.997**	**25.676**
Número de ações (Nota 13a)	9.322.059	9.322.059	9.322.059
Lucro por lote de mil ações em R$	1.480,79	2.466,94	2.754,29

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social: Capital Realizado	Reservas de Lucros: Legal	Reservas de Lucros: Estatutárias	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 30.6.2011	**105.000**	**7.125**	**106.524**	**-**	**218.649**
Lucro Líquido	-	-	-	13.804	13.804
Destinações: - Reservas	-	691	12.982	(13.673)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(131)	(131)
Saldos em 31.12.2011	**105.000**	**7.816**	**119.506**	**-**	**232.322**
Saldos em 31.12.2009	**97.500**	**5.382**	**81.230**	**-**	**184.112**
Lucro Líquido	-	-	-	25.676	25.676
Destinações: - Reservas	-	1.284	24.148	(25.432)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(244)	(244)
Saldos em 31.12.2010	**97.500**	**6.666**	**105.378**	**-**	**209.544**
Aumento de Capital com Reservas	7.500	-	(7.500)	-	-
Lucro Líquido	-	-	-	22.997	22.997
Destinações: - Reservas	-	1.150	21.628	(22.778)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(219)	(219)
Saldos em 31.12.2011	**105.000**	**7.816**	**119.506**	**-**	**232.322**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil

	2º Semestre 2011	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	2010
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**27.602**	**46.135**	**43.391**
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos	**(11.560)**	**(10.186)**	**1.709**
Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas	45	198	433
Depreciações e Amortizações	551	1.081	790
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	360	1.051	486
(Ganho)/Perda na Alienação de Investimentos	(12.516)	(12.516)	-
Lucro Líquido ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**16.042**	**35.949**	**45.100**
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(23.645)	(31.273)	(23.759)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos	178	1.670	(4.384)
(Aumento)/Redução em Relações Interfinanceiras e Interdependências	-	299	(299)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	3.333	4.123	(1.092)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(8.027)	(22.317)	(12.259)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	**(12.119)**	**(11.549)**	**3.307**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:			
Aquisição de Investimentos	-	-	(2.662)
Alienação de Investimentos	12.924	12.924	-
Aplicações no Imobilizado de Uso	(486)	(1.010)	(368)
Aplicações no Diferido/Intangível	(98)	(148)	(432)
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Recebido	-	44	256
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos	**12.340**	**11.810**	**(3.206)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:			
Dividendos Pagos	(244)	(244)	(164)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Financiamentos	**(244)**	**(244)**	**(164)**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(23)**	**17**	**(63)**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do período	53	13	76
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do período	30	30	13
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(23)**	**17**	**(63)**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

Descrição	2º Semestre 2011	%	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	%	2010	%
1 - RECEITAS	**67.582**	**111,4**	**121.117**	**112,3**	**100.991**	**111,5**
1.1) Intermediação Financeira	**13.335**	**22,0**	**25.320**	**23,5**	**19.103**	**21,1**
1.2) Prestação de Serviços	**42.040**	**69,3**	**83.051**	**77,0**	**82.762**	**91,4**
1.3) Outras	**12.207**	**20,1**	**12.746**	**11,8**	**(874)**	**(1,0)**
2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	**(6.023)**	**(9,9)**	**(11.094)**	**(10,3)**	**(9.169)**	**(10,1)**
Materiais, Energia e Outros	(324)	(0,5)	(463)	(0,4)	(119)	(0,1)
Serviços de Terceiros	(520)	(0,9)	(1.320)	(1,2)	(927)	(1,0)
Comunicações	(1.497)	(2,5)	(2.340)	(2,2)	(2.105)	(2,3)
Serviços Técnicos Especializados	(721)	(1,2)	(1.405)	(1,3)	(981)	(1,1)
Propaganda, Promoções e Publicidade	(1.000)	(1,6)	(1.693)	(1,6)	(1.957)	(2,2)
Transporte	(172)	(0,3)	(357)	(0,3)	(263)	(0,3)
Processamento de Dados	(796)	(1,3)	(1.616)	(1,5)	(1.348)	(1,5)
Manutenção e Conservação de Bens	(198)	(0,3)	(316)	(0,3)	(152)	(0,2)
Viagens	(542)	(0,9)	(1.030)	(1,0)	(1.035)	(1,1)
Outras	(253)	(0,4)	(554)	(0,5)	(282)	(0,3)
3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	**61.559**	**101,5**	**110.023**	**102,0**	**91.822**	**101,4**
4 - DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	**(551)**	**(0,9)**	**(1.081)**	**(1,0)**	**(790)**	**(0,9)**
5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)	**61.008**	**100,6**	**108.942**	**101,0**	**91.032**	**100,5**
6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	**(360)**	**(0,6)**	**(1.051)**	**(1,0)**	**(486)**	**(0,5)**
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	(360)	(0,6)	(1.051)	(1,0)	(486)	(0,5)
7 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR	**60.648**	**100,0**	**107.891**	**100,0**	**90.546**	**100,0**
8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	**60.648**	**100,0**	**107.891**	**100,0**	**90.546**	**100,0**
8.1) Pessoal	**26.264**	**43,3**	**48.761**	**45,2**	**35.990**	**39,7**
Proventos	12.305	20,3	22.965	21,3	17.074	18,8
Benefícios	6.592	10,9	10.606	9,8	7.218	8,0
FGTS	747	1,2	1.511	1,4	1.120	1,2
Outros Encargos	6.620	10,9	13.679	12,7	10.578	11,7
8.2) Impostos, Taxas e Contribuições	**19.948**	**32,9**	**35.033**	**32,5**	**28.019**	**30,9**
Federal	19.208	31,7	33.422	31,0	26.271	29,0
Municipal	740	1,2	1.611	1,5	1.748	1,9
8.3) Remuneração de Capitais de Terceiros	**632**	**1,0**	**1.100**	**1,0**	**861**	**1,0**
Aluguéis	632	1,0	1.100	1,0	861	1,0
8.4) Remuneração de Capitais Próprios	**13.804**	**22,8**	**22.997**	**21,3**	**25.676**	**28,4**
Dividendos	131	0,2	219	0,2	244	0,3
Lucros Retidos	13.673	22,6	22.778	21,1	25.432	28,1

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM) tem como objetivo praticar operações e atividades atinentes às disposições legais e regulamentares aplicáveis às sociedades da espécie, inclusive a administração de carteira de valores mobiliários por intermédio de carteiras de fundos, clubes de investimentos e outros assemelhados, além da execução de outros serviços ou atividades correlacionados à administração de recursos, podendo, para tal fim, celebrar convênios, bem como comprar e vender participações societárias e participar como sócia ou acionista de outras Sociedades. É parte integrante da Organização Bradesco, sendo suas operações conduzidas de forma integrada a um conjunto de empresas, que atuam nos mercados financeiros e de capitais, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos, e suas demonstrações contábeis devem ser entendidas neste contexto.

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMOSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nºs 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e alterações introduzidas pelas Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem, estimativas e premissas, tais como: a mensuração de perdas estimadas com operações de crédito; estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment)* de títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de títulos disponíveis para venda, mantidos até o vencimento; e ativos não financeiros e outras provisões. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas.

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 14 de fevereiro de 2012.

3) PRINCIPAIS DIRETRIZES CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Instituição.

b) Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrerem, sempre simultaneamente quando se correlacionarem, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate, e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério "*pro-rata*" dia e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relativas a títulos descontados ou relacionadas a operações no exterior, que são calculadas com base no método linear.

As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em ouro, aplicações no mercado aberto e aplicações em depósitos interfinanceiros, cujo vencimento das operações, na data da efetiva aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança a valor justo, que são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Títulos e valores mobiliários - Classificação

- Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
- Títulos disponíveis para venda - que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período, e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários, os quais só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização; e
- Títulos mantidos até o vencimento - adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação e disponível para venda, bem como os instrumentos financeiros derivativos, são demonstrados no balanço patrimonial pelo seu valor justo estimado. O valor justo geralmente baseia-se em cotações de preços de mercado ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características semelhantes. Se esses preços de mercado não estiverem disponíveis, os valores justos são baseados em cotações de operadores de mercado, modelos de precificação, fluxo de caixa descontado ou técnicas similares, para as quais a determinação do valor justo possa exigir julgamento ou estimativa significativa por parte da Administração.

e) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)

Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e a provisão para as obrigações fiscais diferidas é registrada na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias".

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%.

A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas do segmento financeiro.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do período, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

f) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas e coligadas com influência significativa ou participação de 20% ou mais no capital votante, são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Os incentivos fiscais e outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de provisão para perdas/redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável.

g) Imobilizado

Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade.

É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos, sistemas de comunicação e segurança - 10% ao ano, sistemas de processamento de dados 20% ao ano e redução ao valor recuperável (*impairment),* quando aplicável.

h) Intangível

Corresponde aos direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da entidade ou exercidos com essa finalidade.

Compostos por *softwares*, que estão registrados ao custo, deduzidos da amortização pelo método linear durante a vida útil-estimada (20% ao ano), a partir da data da sua disponibilidade para uso e ajustados por redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável. Gastos com o desenvolvimento interno de *softwares* são reconhecidos como ativo quando é possível demonstrar a intenção e a capacidade de concluir tal desenvolvimento, bem como mensurar com segurança os custos diretamente atribuíveis ao mesmo, que serão amortizados durante sua vida útil estimada, considerando os benefícios econômicos futuros gerados.

i) Redução ao valor recuperável de ativos (*Impairment*)

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias títulos disponíveis para venda e mantidos até o vencimento e ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revistos no mínimo anualmente, para determinar se há alguma indicação de perda por redução ao valor recuperável (*impairment)*, e caso seja detectada uma perda, esta é reconhecida no resultado do período quando o valor contábil do ativo exceder o seu valor recuperável (apurado pelo: (i) potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas ou (ii) valor em uso calculado pela unidade geradora de caixa, dos dois o maior).

Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos.

j) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias

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 Resolução nº 3.823/09 do CMN e pela Deliberação CVM nº 594/09, sendo:

continua...

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo
CASA CIVIL
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO
documento assinado digitalmente

...continuação

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

- Ativos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro passivo exigível. Os ativos contingentes, cuja expectativa de êxito é provável, são divulgados nas notas explicativas (Nota 11a);
- Provisões: são constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança;
- Passivos Contingentes: de acordo com o CPC 25, o termo "contingente" é utilizado para passivos que não são reconhecidos, pois a sua existência somente será confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros e incertos que não estejam totalmente sob o controle da Administração. Os passivos contingentes não satisfazem os critérios de reconhecimento, pois são considerados como perdas possíveis, devendo apenas ser divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas (Nota 11b e c); e
- Obrigações Legais - Provisão para Riscos Fiscais: decorrem de processos judiciais, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis (Nota 11b).

5) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 31 de dezembro - R$ mil

Títulos (1)	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	2011 Valor de mercado/ contábil (2)	2011 Valor de custo atualizado	2011 Marcação a mercado	2010 Valor de mercado/ contábil (2)	2010 Marcação a mercado
Títulos para negociação (3)	**74.236**	**1.771**	**25.442**	**144.265**	**245.714**	**245.714**	**-**	**214.442**	**-**
Letras financeiras do tesouro	72.589	1.060	7.481	119.581	200.711	200.711	-	139.428	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	5.207	5.207	5.207	-	48.713	-
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	3.393	-
Certificados de depósito bancário	-	711	2.455	5.507	8.673	8.673	-	4.734	-
Debêntures	-	-	1.515	1.801	3.316	3.316	-	3.377	-
Notas promissórias	1.546	-	-	-	1.546	1.546	-	-	-
Outros	101	-	13.991	12.169	26.261	26.261	-	14.797	-
Total em 2011	**74.236**	**1.771**	**25.442**	**144.265**	**245.714**	**245.714**	**-**		
Total em 2010	**55.001**	**35.065**	**9.888**	**114.488**				**214.442**	**-**

(1) As aplicações em cotas de fundos de investimento foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos. No encerramento do período, os fundos exclusivos administrados pelo Conglomerado Bradesco somavam R$ 245.613 mil (2010 - R$ 214.342 mil). Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil;

(2) Valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de precificações, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes. No caso das aplicações em fundos de investimento, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas; e

(3) Para fins de apresentação do Balanço Patrimonial os títulos classificados como "para negociação" estão demonstrados no ativo circulante.

b) Resultado de títulos e valores mobiliários

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Aplicações em fundos de investimento	25.320	19.103
Total	**25.320**	**19.103**

c) A BRAM não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010.

6) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a receber

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Dividendos a receber	1	22
Serviços prestados a receber	7.995	9.701
• Tarifa de serviços	2.604	3.563
• Taxa de administração de fundos de investimentos	5.391	6.138
Total	**7.996**	**9.723**

b) Diversos

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Créditos tributários (Nota 21c)	4.759	4.631
Depósitos em garantia de recursos fiscais	498	479
Adiantamentos e antecipações salariais	314	175
Impostos e contribuições a compensar	18	163
Outros	54	54
Total	**5.643**	**5.502**

7) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos, registrados em contas de resultado, sob a rubrica de "Resultado de participações em coligadas e controladas".

Em 31 de dezembro - R$ mil

Empresa	Capital Social	Patrimônio Líquido Ajustado	Prejuízo Ajustado	Quantidade de ações possuídas (em milhares)	Participação no Capital Social%	Valor contábil 2011	Valor contábil 2010	Ajuste decorrente de avaliação (1) 2011	Ajuste decorrente de avaliação (1) 2010
2B Capital S.A.	6.167	2.251	(2.102)	20.891	50,0	1.125	2.176	(1.051)	(486)
Total						**1.125**	**2.176**	**(1.051)**	**(486)**

(1) Ajuste decorrente de avaliação, considera os resultados apurados pelas companhias a partir da aquisição e inclui variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, quando aplicáveis.

b) Composição de Outros Investimentos

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Ações e cotas (1)	-	407
Investimentos por incentivos fiscais	218	218
Certificados de investimentos	99	99
Outros investimentos	17	16
Subtotal	**334**	**740**
Provisão para perdas em investimentos por incentivos fiscais	**(212)**	**(212)**
Total	**122**	**528**

(1) Em novembro de 2011, foram alienadas as ações da CETIP S.A. e baixado o valor de custo no montante de R$ 407 mil.

8) IMOBILIZADO DE USO

Demonstrado ao custo de aquisição. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base em taxas anuais que contemplam a vida útil-econômica dos bens.

	Taxa	Custo	Depreciação	Valor residual 2011	Valor residual 2010
Imóveis de uso:					
- Móveis e equipamentos de uso	10%	2.163	(858)	1.305	618
- Sistema de segurança e comunicação	10%	934	(450)	484	551
- Sistema de processamento de dados	20%	2.862	(2.289)	573	732
Total em 2011		**5.959**	**(3.597)**	**2.362**	
Total em 2010		**4.957**	**(3.056)**		**1.901**

9) DIFERIDO

Os valores registrados no diferido referem-se a gastos com desenvolvimento de logística em implantação, e seu valor residual corresponde a R$ 40 mil (2010 - R$ 91 mil), tendo como valor amortizado acumulado R$ 223 mil (2010 - R$ 172 mil). Os valores registrados até 8 de dezembro de 2008 foram mantidos neste grupo até a sua amortização, de acordo com a Carta-Circular BACEN nº 3.357/08, e a partir dessa data passou a ser registrado no ativo intangível.

10) INTANGÍVEL

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e *softwares*, com valor residual correspondente a R$ 1.653 mil (2010 - R$ 1.987 mil), tendo amortização acumulada R$ 824 mil (2010 - R$ 342 mil).

11) PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

a) Ativos Contingentes

Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

b) Provisões e passivos contingentes classificados como perdas prováveis e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

A Instituição é parte em processos judiciais, de natureza cível e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.

Na constituição de provisões a Administração leva em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da Instituição entende que a provisão constituída é suficiente para atender as 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 favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Processos cíveis

São pleitos de indenização por dano moral e patrimonial. Essas ações são controladas individualmente e provisionadas sempre que a perda for avaliada como provável, considerando a opinião de assessores jurídicos, natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e posicionamento de Tribunais. Não existem em curso processos administrativos significativos por descumprimento de normas do Sistema Financeiro Nacional ou de pagamento de multas que possam causar impactos representativos no resultado financeiro da Instituição.

II - Obrigações Legais - Provisão para riscos fiscais

A Instituição vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados não obstante as boas chances de êxito a médio e longo prazo, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos.

III - Movimentação das Provisões

	Em 31 de dezembro - R$ mil Cíveis	Fiscais e Previdenciárias (1)
No início do exercício	**141**	**4.377**
Atualização monetária	-	224
Constituições líquidas de reversões	(26)	-
Saldo no final do exercício de 2011 (Nota 12)	**115**	**4.601**

(1) Compreende, substancialmente, obrigações legais.

c) Passivos Contingentes classificados como perdas possíveis

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

d) Em 31 de dezembro de 2011 não há processos contingentes avaliados como de perda possível de natureza relevante.

12) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	12.221	11.336
Provisão para riscos fiscais (Nota 11b)	4.601	4.377
Impostos e contribuições a recolher	1.714	1.416
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 21c)	149	142
Total	**18.685**	**17.271**

b) Diversas

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Provisão para pagamentos a efetuar	13.276	9.404
Provisão para passivos contingentes - cíveis (Nota 11b)	115	141
Obrigações por aquisição de bens e direitos	68	58
Total	**13.459**	**9.603**

k) Outros ativos e passivos

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias, auferidos (em base "*pro-rata*" dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e mensuráveis, acrescidos dos encargos e das variações monetária, incorridos (em base "*pro-rata*" dia).

l) Eventos subsequentes

Correspondem aos eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações contábeis e a data de autorização para sua emissão. São compostos por:

- Eventos que originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações contábeis; e
- Eventos que não originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações contábeis.

Não houve qualquer evento subsequente para essas demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2011.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Disponibilidades em moeda nacional	30	13
Total de disponibilidades (caixa)	**30**	**13**

13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, no montante de R$ 105.000 mil (2010 - 97.500 mil) totalmente subscrito e integralizado, é composto por 9.322.059 ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

b) Movimentação do capital social

	Quantidade de ações	R$ mil
Saldo inicial em 1-1-2011	**9.322.059**	**97.500**
Aumento de capital com reservas (1)	**-**	**7.500**
Saldo final em 31-12-2011	**9.322.059**	**105.000**

(1) Em Assembleia Geral Extraordinária de 25 de março de 2011, foi deliberado aumentar o capital social em R$ 7.500 mil, elevando-o de R$ 97.500 mil para R$ 105.000 mil, sem emissão de ações, mediante a capitalização do saldo da conta "Reserva de Lucro - Estatutária", de acordo com o disposto na Lei das Sociedades por Ações. Processo homologado pelo BACEN em 12 de maio de 2011.

c) Reservas de Lucros

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Reservas de Lucros	**127.322**	**112.044**
- Reserva Legal (1)	7.816	6.666
- Reserva Estatutária (2)	119.506	105.378

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do período, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e

(2) Visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Sociedade, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 95% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos

Aos acionistas está assegurado dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, de importância não inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. No exercício, foram provisionados dividendos no montante de R$ 219 mil (2010 - R$ 244 mil), correspondendo a R$ 23,49 (2010 - R$ 26,17) por lote de mil ações. Os dividendos do exercício de 2010 foram pagos em 29 de dezembro de 2011.

14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

O valor de R$ 83.051 mil (2010 - R$ 82.762 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios (Nota 22).

15) DESPESAS DE PESSOAL

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Proventos	22.965	17.074
Encargos sociais	7.164	5.478
Benefícios	10.606	7.218
Participação dos empregados nos lucros	12.880	10.382
Provisão para processos trabalhistas	526	-
Treinamento	273	196
Total	**54.414**	**40.348**

16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Comunicação	2.340	2.105
Processamento de dados	1.616	1.348
Propaganda e publicidade	1.693	1.957
Serviços técnicos especializados	1.405	981
Aluguéis	1.100	861
Depreciações e amortizações	1.081	790
Viagens	1.030	1.035
Serviços de terceiros	1.320	927
Transportes	357	263
Manutenção e conservação de bens	316	152
Despesas de material	463	119
Outras	554	282
Total	**13.275**	**10.820**

17) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Contribuição ao COFINS	3.946	3.577
Impostos sobre serviços - ISS	1.611	1.749
Contribuição ao PIS	645	581
Impostos e taxas	40	39
Total	**6.242**	**5.946**

18) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Dividendos recebidos/JCP	213	247
Reversão de outras provisões operacionais	979	83
Recuperação de encargos e despesas	20	236
Atualizações monetárias e variações cambiais	(578)	(310)
Indenizações cíveis	(50)	(116)
Patrocínio de caráter cultural	(140)	(438)
Ressarcimento a clientes	(69)	(25)
Outras (*)	(145)	(551)
Total	**230**	**(874)**

(*) Em 2010, inclui pagamento de R$ 236 mil para CVM.

19) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

Refere-se ao lucro apurado na alienação das ações da CETIP S.A. (Nota 7b).

20) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador, coligadas e controlada são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, e vigentes nas datas das operações, e estão assim representadas:

	Em 31 de dezembro - R$ mil 2011 Ativos (passivos)	2010 Ativos (passivos)	2011 Receitas (despesas)	2010 Receitas (despesas)
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	30	13	-	-
Dividendos:				
Banco Bradesco BBI S.A.	(219)	(244)	-	-
Aluguel:				
Alvorada Cartões, Crédito, Financiamento e Investimento S.A.	-	-	(476)	(366)
Serviços prestados:				
Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários	-	-	(9)	(8)

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente na Assembleia Geral Ordinária é fixado:

- O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização Bradesco, aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
- A verba destinada a custear Planos de Previdência Complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Funcionários e Administradores da Instituição.

Para 2011, foi determinado o valor máximo de R$ 7.500 mil (2010 - R$ 6.000 mil) para remuneração dos Administradores (proventos e gratificações) e de R$ 7.500 mil (2010 - R$ 6.000 mil) para custear planos de previdência complementar de contribuição definida.

Benefícios de Curto Prazo a Administradores

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Proventos	5.861	4.903
Bônus	706	54
Contribuição ao INSS	1.478	1.115
Total	**8.045**	**6.072**

Benefícios pós-emprego

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil 2011	2010
Planos de previdência complementar de contribuição definida	6.729	3.871
Total	**6.729**	**3.871**

continua...

Sumário
Caderno Empresarial 2

BALANÇO

BANCO BRADESCO BBI SA 5
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT SA DTVM 2
MAGNETI MARELLI DO BRASIL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. 9

Diário Oficial Estado de São Paulo Empresarial 2

Volume 122 • Número 36 **Página 3**

São Paulo, sexta-feira, 24 de fevereiro de 2012

imprensaoficial GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo CASA CIVIL GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO documento assinado digitalmente

...continuação

Bradesco Asset Management

BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 62.375.134/0001-44

Sede: Av. Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco.

ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seu pessoal-chave da Administração.

Outras informações

Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para:

a) Diretores e membros dos Conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau;

b) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; e

c) Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria instituição, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

Dessa forma, não são efetuados pelas instituições financeiras empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria Executiva e seus familiares.

21) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	**46.135**	**43.391**
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(18.454)	(17.356)
Participações em coligadas e controladas	(420)	(194)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:		
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(4.082)	(1.809)
Benefício fiscal	367	374
Outras	(549)	1.270
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(23.138)**	**(17.715)**

b) Composição da conta de resultado de imposto de renda e contribuição social

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	**2010**
Impostos correntes		
Imposto de renda e contribuição social devidos	(23.266)	(15.485)
Impostos diferidos		
Constituição/(realização) no exercício, sobre adições temporárias	128	(2.230)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(23.138)**	**(17.715)**

c) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social

R$ mil

	Saldo em 31.12.2010	Constituição	Realização	Saldo em 31.12.2011
Provisões cíveis	56	20	30	46
Provisões fiscais	1.008	89	-	1.097
Provisão para desvalorização de títulos e investimentos	89	-	-	89
Ágio amortizado	1.367	-	1.367	-
Provisão para participação nos lucros/gratificações	2.052	3.392	2.052	3.392
Outros	59	135	59	135
Total dos créditos tributários (Nota 6)	**4.631**	**3.636**	**3.508**	**4.759**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 12a)	142	7	-	149
Crédito tributário líquido das obrigações fiscais diferidas	**4.489**	**3.629**	**3.508**	**4.610**

d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social

Em 31 de dezembro de 2011 - R$ mil

	Diferenças temporárias		
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Total**
2012	533	320	**853**
2013	969	581	**1.550**
2014	1.106	663	**1.769**
2015	367	220	**587**
Total	**2.975**	**1.784**	**4.759**

A projeção de realização de crédito tributário trata-se de estimativa e não é diretamente relacionada à expectativa de lucros contábeis.

O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, líquida dos efeitos tributários, no montante de R$ 4.426 mil (2010 - R$ 4.264 mil) de diferenças temporárias.

22) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento dos riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos e da globalização dos negócios da Organização, motivo pelo qual está constantemente sendo aprimorada em seus processos.

As decisões da Organização são pautadas em fatores que combinam o retorno sobre o risco previamente identificado, mensurado e avaliado, viabilizando o alcance de objetivos estratégicos e zelando pelo fortalecimento da Instituição.

A Organização exerce o controle dos riscos de modo integrado e independente, proporcionando unicidade às políticas, processos, critérios e metodologias de controles de riscos por meio de um órgão estatutário, o Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital.

A BRAM como parte integrante da Organização Bradesco adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

b) A BRAM administra fundos de investimentos em Títulos e Valores Mobiliários, cujos patrimônios líquidos em 31 de dezembro de 2011, somaram R$ 228.496.704 mil (2010 - R$ 197.527.332 mil), cuja receita de taxa de administração desses fundos no período foi de R$ 83.051 mil (2010 - R$ 82.762 mil), registrado em receita de prestação de serviços.

c) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, alguns procedimentos contábeis, suas interpretações e orientações, foram emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), os quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovado pelo CMN.

Os pronunciamentos contábeis já aprovados foram:

- Resolução nº 3.566/08 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (CPC 01);
- Resolução nº 3.604/08 - Demonstração do Fluxo de Caixa (CPC 03);
- Resolução nº 3.750/09 - Divulgação sobre Partes Relacionadas (CPC 05);
- Resolução nº 3.823/09 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (CPC 25);
- Resolução nº 3.973/11 - Evento subsequente (CPC 24);
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento baseado em Ações (CPC 10 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012); e
- Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e tampouco se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva.

A DIRETORIA

Luiz Filipe Lopes Soares – Contador – CRC 1SP 208127/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos

Administradores da

BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do 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.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2011, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 14 de fevereiro de 2012

KPMG

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0

Zenko Nakassato
Contador CRC 1SP160769/O-0

Sumário
Caderno Empresarial 2

BALANÇO

BANCO BRADESCO BBI SA 5
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT SA DTVM 2
MAGNETI MARELLI DO BRASIL INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. 9

Diário Oficial acesso gratuito

Todo o acervo do Diário Oficial está disponível gratuitamente para pesquisa, inclusive o que você quiser saber sobre os balanços das empresas.

Imprensa Oficial, garantia de transparência e segurança da informação

www.imprensaoficial.com.br

Prêmio Mario Covas 2008
DO. online - A transparência dos atos do Governo disponível ao cidadão.

10 anos imprensaoficial
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

imprensaoficial Autoridade Certificadora Oficial do Estado de São Paulo — CASA CIVIL — GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO — documento assinado digitalmente

Bradesco Asset Management

BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 62.375.134/0001-44

Sede: Av. Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2011, da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

A BRAM, empresa controlada pelo Banco Bradesco BBI S.A., é especializada na gestão de recursos de terceiros de diversos segmentos do mercado, como Varejo, Bradesco *Prime*, Bradesco *Private*, Bradesco Empresas, *Corporate* e Investidores Institucionais, além dos Internacionais.

Em 2011, a BRAM possuía sob gestão R$ 228,497 bilhões distribuídos em 573 Fundos de Investimento e 240 Carteiras Administradas, atendendo um total de 3.148.958 investidores.

No acumulado de 2011, a BRAM registrou Lucro Líquido de R$ 22,997 milhões, correspondente a R$ 2.466,94 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R$ 232,322 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 9,90%.

Agradecemos aos nossos clientes o apoio e confiança e aos nossos funcionários e colaboradores a dedicação ao trabalho.

São Paulo, SP, 14 de fevereiro de 2012.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**255.768**	**226.823**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**30**	**13**
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 5)	**245.714**	**214.442**
Carteira Própria	245.714	214.442
RELAÇÕES INTERDEPENDÊNCIAS	**-**	**299**
Transferências Internas de Recursos	-	299
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	**10.024**	**12.069**
Rendas a Receber	7.996	9.723
Diversos	2.028	2.346
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**3.615**	**3.156**
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	**3.615**	**3.156**
Diversos	3.615	3.156
PERMANENTE	**5.302**	**6.683**
INVESTIMENTOS (Nota 7)	**1.247**	**2.704**
Participações em Coligadas e Controladas:		
- No País	1.125	2.176
Outros Investimentos	334	740
Provisões para Perdas	(212)	(212)
IMOBILIZADO DE USO (Nota 8)	**2.362**	**1.901**
Outras Imobilizações de Uso	5.959	4.957
Depreciações Acumuladas	(3.597)	(3.056)
DIFERIDO (Nota 9)	**40**	**91**
Gastos de Organização e Expansão	263	263
Amortização Acumulada	(223)	(172)
INTANGÍVEL (Nota 10)	**1.653**	**1.987**
Ativos Intangíveis	2.477	2.329
Amortização Acumulada	(824)	(342)
TOTAL	**264.685**	**236.662**

PASSIVO	2011	2010
CIRCULANTE	**28.641**	**23.898**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**28.641**	**23.898**
Sociais e Estatutárias (Nota 13d)	219	244
Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	15.078	14.192
Diversas (Nota 12b)	13.344	9.462
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**3.722**	**3.220**
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**3.722**	**3.220**
Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	3.607	3.079
Diversas (Nota 12b)	115	141
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**232.322**	**209.544**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 13a)	105.000	97.500
Reservas de Lucros (Nota 13c)	127.322	112.044
TOTAL	**264.685**	**236.662**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	2º Semestre 2011	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	2010
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**13.335**	**25.320**	**19.103**
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5b)	13.335	25.320	19.103
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**13.335**	**25.320**	**19.103**
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	**1.751**	**8.299**	**24.288**
Receitas de Prestação de Serviços (Notas 14 e 22)	42.040	83.051	82.762
Despesas de Pessoal (Nota 15)	(29.274)	(54.414)	(40.348)
Outras Despesas Administrativas (Nota 16)	(7.206)	(13.275)	(10.820)
Despesas Tributárias (Nota 17)	(3.140)	(6.242)	(5.946)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 7a)	(360)	(1.051)	(486)
Outras Receitas Operacionais (Nota 18)	267	1.231	804
Outras Despesas Operacionais (Nota 18)	(576)	(1.001)	(1.678)
RESULTADO OPERACIONAL	**15.086**	**33.619**	**43.391**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 19)	**12.516**	**12.516**	**-**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**27.602**	**46.135**	**43.391**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 21a e b)	**(13.798)**	**(23.138)**	**(17.715)**
LUCRO LÍQUIDO	**13.804**	**22.997**	**25.676**
Número de ações (Nota 13a)	9.322.059	9.322.059	9.322.059
Lucro por lote de mil ações em R$	1.480,79	2.466,94	2.754,29

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social Capital Realizado	Reservas de Lucros Legal	Reservas de Lucros Estatutárias	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 30.6.2011	**105.000**	**7.125**	**106.524**	**-**	**218.649**
Lucro Líquido	-	-	-	13.804	13.804
Destinações: - Reservas	-	691	12.982	(13.673)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(131)	(131)
Saldos em 31.12.2011	**105.000**	**7.816**	**119.506**	**-**	**232.322**
Saldos em 31.12.2009	**97.500**	**5.382**	**81.230**	**-**	**184.112**
Lucro Líquido	-	-	-	25.676	25.676
Destinações: - Reservas	-	1.284	24.148	(25.432)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(244)	(244)
Saldos em 31.12.2010	**97.500**	**6.666**	**105.378**	**-**	**209.544**
Aumento de Capital com Reservas	7.500	-	(7.500)	-	-
Lucro Líquido	-	-	-	22.997	22.997
Destinações: - Reservas	-	1.150	21.628	(22.778)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(219)	(219)
Saldos em 31.12.2011	**105.000**	**7.816**	**119.506**	**-**	**232.322**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil

	2º Semestre 2011	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	2010
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**27.602**	**46.135**	**43.391**
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos	**(11.560)**	**(10.186)**	**1.709**
Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas	45	198	433
Depreciações e Amortizações	551	1.081	790
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	360	1.051	486
(Ganho)/Perda na Alienação de Investimentos	(12.516)	(12.516)	-
Lucro Líquido ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**16.042**	**35.949**	**45.100**
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(23.645)	(31.273)	(23.759)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos	178	1.670	(4.384)
(Aumento)/Redução em Relações Interfinanceiras e Interdependências	-	299	(299)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	3.333	4.123	(1.092)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(8.027)	(22.317)	(12.259)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	**(12.119)**	**(11.549)**	**3.307**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:			
Aquisição de Investimentos	-	-	(2.662)
Alienação de Investimentos	12.924	12.924	-
Aplicações no Imobilizado de Uso	(486)	(1.010)	(368)
Aplicações no Diferido/Intangível	(98)	(148)	(432)
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Recebido	-	44	256
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos	**12.340**	**11.810**	**(3.206)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:			
Dividendos Pagos	(244)	(244)	(164)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Financiamentos	**(244)**	**(244)**	**(164)**
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(23)**	**17**	**(63)**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do período	53	13	76
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do período	30	30	13
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(23)**	**17**	**(63)**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

Descrição	2º Semestre 2011	%	Exercícios findos em 31 de dezembro 2011	%	2010	%
1 - RECEITAS	**67.582**	**111,4**	**121.117**	**112,3**	**100.991**	**111,5**
1.1) Intermediação Financeira	**13.335**	**22,0**	**25.320**	**23,5**	**19.103**	**21,1**
1.2) Prestação de Serviços	**42.040**	**69,3**	**83.051**	**77,0**	**82.762**	**91,4**
1.3) Outras	**12.207**	**20,1**	**12.746**	**11,8**	**(874)**	**(1,0)**
2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	**(6.023)**	**(9,9)**	**(11.094)**	**(10,3)**	**(9.169)**	**(10,1)**
Materiais, Energia e Outros	(324)	(0,5)	(463)	(0,4)	(119)	(0,1)
Serviços de Terceiros	(520)	(0,9)	(1.320)	(1,2)	(927)	(1,0)
Comunicações	(1.497)	(2,5)	(2.340)	(2,2)	(2.105)	(2,3)
Serviços Técnicos Especializados	(721)	(1,2)	(1.405)	(1,3)	(981)	(1,1)
Propaganda, Promoções e Publicidade	(1.000)	(1,6)	(1.693)	(1,6)	(1.957)	(2,2)
Transporte	(172)	(0,3)	(357)	(0,3)	(263)	(0,3)
Processamento de Dados	(796)	(1,3)	(1.616)	(1,5)	(1.348)	(1,5)
Manutenção e Conservação de Bens	(198)	(0,3)	(316)	(0,3)	(152)	(0,2)
Viagens	(542)	(0,9)	(1.030)	(1,0)	(1.035)	(1,1)
Outras	(253)	(0,4)	(554)	(0,5)	(282)	(0,3)
3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	**61.559**	**101,5**	**110.023**	**102,0**	**91.822**	**101,4**
4 - DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	**(551)**	**(0,9)**	**(1.081)**	**(1,0)**	**(790)**	**(0,9)**
5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)	**61.008**	**100,6**	**108.942**	**101,0**	**91.032**	**100,5**
6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	**(360)**	**(0,6)**	**(1.051)**	**(1,0)**	**(486)**	**(0,5)**
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	(360)	(0,6)	(1.051)	(1,0)	(486)	(0,5)
7 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR	**60.648**	**100,0**	**107.891**	**100,0**	**90.546**	**100,0**
8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	**60.648**	**100,0**	**107.891**	**100,0**	**90.546**	**100,0**
8.1) Pessoal	**26.264**	**43,3**	**48.761**	**45,2**	**35.990**	**39,7**
Proventos	12.305	20,3	22.965	21,3	17.074	18,8
Benefícios	6.592	10,9	10.606	9,8	7.218	8,0
FGTS	747	1,2	1.511	1,4	1.120	1,2
Outros Encargos	6.620	10,9	13.679	12,7	10.578	11,7
8.2) Impostos, Taxas e Contribuições	**19.948**	**32,9**	**35.033**	**32,5**	**28.019**	**30,9**
Federal	19.208	31,7	33.422	31,0	26.271	29,0
Municipal	740	1,2	1.611	1,5	1.748	1,9
8.3) Remuneração de Capitais de Terceiros	**632**	**1,0**	**1.100**	**1,0**	**861**	**1,0**
Aluguéis	632	1,0	1.100	1,0	861	1,0
8.4) Remuneração de Capitais Próprios	**13.804**	**22,8**	**22.997**	**21,3**	**25.676**	**28,4**
Dividendos	131	0,2	219	0,2	244	0,3
Lucros Retidos	13.673	22,6	22.778	21,1	25.432	28,1

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM) tem como objetivo praticar operações e atividades atinentes às disposições legais e regulamentares aplicáveis às sociedades da espécie, inclusive a administração de carteira de valores mobiliários por intermédio de carteiras de fundos, clubes de investimentos e outros assemelhados, além da execução de outros serviços ou atividades correlacionados à administração de recursos, podendo, para tal fim, celebrar convênios, bem como comprar e vender participações societárias e participar como sócia ou acionista de outras Sociedades. É parte integrante da Organização Bradesco, sendo suas operações conduzidas de forma integrada a um conjunto de empresas, que atuam nos mercados financeiros e de capitais, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos, e suas demonstrações contábeis devem ser entendidas neste contexto.

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMOSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nºs 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e alterações introduzidas pelas Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem, estimativas e premissas, tais como: a mensuração de perdas estimadas com operações de crédito; estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment*) de títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de títulos disponíveis para venda, mantidos até o vencimento; e ativos não financeiros e outras provisões. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas.

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 14 de fevereiro de 2012.

3) PRINCIPAIS DIRETRIZES CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Instituição.

b) Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrerem, sempre simultaneamente quando se correlacionarem, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate, e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério "*pro-rata*" dia e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relativas a títulos descontados ou relacionadas a operações no exterior, que são calculadas com base no método linear. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em ouro, aplicações no mercado aberto e aplicações em depósitos interfinanceiros, *cujo vencimento das operações*, na data da efetiva aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança a valor justo, que são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Títulos e valores mobiliários - Classificação

- Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
- Títulos disponíveis para venda - que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período, e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários, os quais só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização; e
- Títulos mantidos até o vencimento - adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação e disponível para venda, bem como os instrumentos financeiros derivativos, são demonstrados no balanço patrimonial pelo seu valor justo estimado. O valor justo geralmente baseia-se em cotações de preços de mercado ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características semelhantes. Se esses preços de mercado não estiverem disponíveis, os valores justos são baseados em cotações de operadores de mercado, modelos de precificação, fluxo de caixa descontado ou técnicas similares, para as quais a determinação do valor justo possa exigir julgamento ou estimativa significativa por parte da Administração.

e) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)

Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e a provisão para as obrigações fiscais diferidas é registrada na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias".

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%.

A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas do segmento financeiro.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do período, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção da Lei nº 11.638/07 estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

f) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas e coligadas com influência significativa ou participação de 20% ou mais no capital votante, são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Os incentivos fiscais e outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de provisão para perdas/redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável.

g) Imobilizado

Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade.

É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos, sistemas de comunicação e segurança - 10% ao ano, sistemas de processamento de dados 20% ao ano e redução ao valor recuperável (*impairment),* quando aplicável.

h) Intangível

Corresponde aos direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da entidade ou exercidos com essa finalidade.

Compostos por *softwares*, que estão registrados ao custo, deduzidos da amortização pelo método linear durante a vida útil-estimada (20% ao ano), a partir da data da sua disponibilidade para uso e ajustados por redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável. Gastos com o desenvolvimento interno de *softwares* são reconhecidos como ativo quando é possível demonstrar a intenção e a capacidade de concluir tal desenvolvimento, bem como mensurar com segurança os custos diretamente atribuíveis ao mesmo, que serão amortizados durante sua vida útil estimada, considerando os benefícios econômicos futuros gerados.

i) Redução ao valor recuperável de ativos (*Impairment*)

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias títulos disponíveis para venda e mantidos até o vencimento e ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revistos no mínimo anualmente, para determinar se há alguma indicação de perda por redução ao valor recuperável (*impairment*), e caso seja detectada uma perda, esta é reconhecida no resultado do período quando o valor contábil do ativo exceder o seu valor recuperável (apurado pelo: (i) potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas ou (ii) valor em uso calculado pela unidade geradora de caixa, dos dois o maior).

Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos.

j) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias

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 Resolução nº 3.823/09 do CMN e pela Deliberação CVM nº 594/09, sendo:

- Ativos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro passivo exigível. Os ativos contingentes, cuja expectativa de êxito é provável, são divulgados nas notas explicativas (Nota 11a);
- Provisões: são constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança;
- Passivos Contingentes: de acordo com o CPC 25, o termo "contingente" é utilizado para passivos que não são reconhecidos, pois a sua existência somente será confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros e incertos que não estejam totalmente sob o controle da Administração. Os passivos contingentes não satisfazem os critérios de reconhecimento, pois são considerados como perdas possíveis, devendo apenas ser divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas (Nota 11b e c); e
- Obrigações Legais - Provisão para Riscos Fiscais: decorrem de processos judiciais, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis (Nota 11b).

k) Outros ativos e passivos

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias, auferidos (em base "*pro-rata*" dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e mensuráveis, acrescidos dos encargos e das variações monetária, incorridos (em base "*pro-rata*" dia).

l) Eventos subsequentes

Correspondem aos eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações contábeis e a data de autorização para sua emissão.

São compostos por:

- Eventos que originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações contábeis; e
- Eventos que não originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações contábeis.

Não houve qualquer evento subsequente para essas demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2011.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de dezembro - R$ mil

	2011	2010
Disponibilidades em moeda nacional	30	13
Total de disponibilidades (caixa)	**30**	**13**

5) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 31 de dezembro - R$ mil

Títulos (1)	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	2011 Valor de mercado/ contábil (2)	2011 Valor de custo atualizado	2011 Marcação a mercado	2010 Valor de mercado/ contábil (2)	2010 Marcação a mercado
Títulos para negociação (3)	**74.236**	**1.771**	**25.442**	**144.265**	**245.714**	**245.714**	**-**	**214.442**	**-**
Letras financeiras do tesouro	72.589	1.060	7.481	119.581	200.711	200.711	-	139.428	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	5.207	5.207	5.207	-	48.713	-
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	3.393	-
Certificados de depósito bancário	-	711	2.455	5.507	8.673	8.673	-	4.734	-
Debêntures	-	-	1.515	1.801	3.316	3.316	-	3.377	-
Notas promissórias	1.546	-	-	-	1.546	1.546	-	-	-
Outros	101	-	13.991	12.169	26.261	26.261	-	14.797	-
Total em 2011	**74.236**	**1.771**	**25.442**	**144.265**	**245.714**	**245.714**	**-**	**214.442**	**-**
Total em 2010	**55.001**	**35.065**	**9.888**	**114.488**				**214.442**	**-**

(1) As aplicações em cotas de fundos de investimento foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos. No encerramento do período, os fundos exclusivos administrados pelo Conglomerado Bradesco somavam R$ 245.613 mil (2010 - R$ 214.342 mil). Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil;

(2) Valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de precificações, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes. No caso das aplicações em fundos de investimento, o custo atualizado reflete o valor de mercado das respectivas cotas; e

(3) Para fins de apresentação do Balanço Patrimonial os títulos classificados como "para negociação" estão demonstrados no ativo circulante.

continua

...continuação

Bradesco Asset Management

BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 62.375.134/0001-44

Sede: Av. Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização. ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

b) Resultado de títulos e valores mobiliários

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Aplicações em fundos de investimento	25.320	19.103
Total	**25.320**	**19.103**

c) A BRAM não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010.

6) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a receber

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Dividendos a receber	1	22
Serviços prestados a receber	7.995	9.701
• Tarifa de serviços	2.604	3.563
• Taxa de administração de fundos de investimentos	5.391	6.138
Total	**7.996**	**9.723**

b) Diversos

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Créditos tributários (Nota 21c)	4.759	4.631
Depósitos em garantia de recursos fiscais	498	479
Adiantamentos e antecipações salariais	314	175
Impostos e contribuições a compensar	18	163
Outros	54	54
Total	**5.643**	**5.502**

7) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos, registrados em contas de resultado, sob a rubrica de "Resultado de participações em coligadas e controladas".

Em 31 de dezembro - R$ mil

Empresa	Capital Social	Patrimônio Líquido Ajustado	Prejuízo Ajustado	Quantidade de ações possuídas (em milhares)	Participação no Capital Social%	Valor contábil 2011	Valor contábil 2010	Ajuste decorrente de avaliação (1) 2011	Ajuste decorrente de avaliação (1) 2010
2B Capital S.A.	6.167	2.251	(2.102)	20.891	50,0	1.125	2.176	(1.051)	(486)
Total						**1.125**	**2.176**	**(1.051)**	**(486)**

(1) Ajuste decorrente de avaliação, considera os resultados apurados pelas companhias a partir da aquisição e inclui variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, quando aplicáveis.

b) Composição de Outros Investimentos

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Ações e cotas (1)		407
Investimentos por incentivos fiscais	218	218
Certificados de investimentos	99	99
Outros investimentos	17	16
Subtotal	**334**	**740**
Provisão para perdas em investimentos por incentivos fiscais	**(212)**	**(212)**
Total	**122**	**528**

(1) Em novembro de 2011, foram alienadas as ações da CETIP S.A. e baixado o valor de custo no montante de R$ 407 mil.

8) IMOBILIZADO DE USO

Demonstrado ao custo de aquisição. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base em taxas anuais que contemplam a vida útil-econômica dos bens.

				Em 31 de dezembro - R$ mil	
				Valor residual	
	Taxa	Custo	Depreciação	2011	2010
Imóveis de uso:					
- Móveis e equipamentos de uso	10%	2.163	(858)	1.305	618
- Sistema de segurança e comunicação	10%	934	(450)	484	551
- Sistema de processamento de dados	20%	2.862	(2.289)	573	732
Total em 2011		**5.959**	**(3.597)**	**2.362**	
Total em 2010		**4.957**	**(3.056)**		**1.901**

9) DIFERIDO

Os valores registrados no diferido referem-se a gastos com desenvolvimento de logística em implantação, e seu valor residual corresponde a R$ 40 mil (2010 - R$ 91 mil), tendo como valor amortizado acumulado R$ 223 mil (2010 - R$ 172 mil). Os valores registrados até 8 de dezembro de 2008 foram mantidos neste grupo até a sua amortização, de acordo com a Carta-Circular BACEN nº 3.357/08, e a partir dessa data passou a ser registrado no ativo intangível.

10) INTANGÍVEL

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e *softwares*, com valor residual correspondente a R$ 1.653 mil (2010 - R$ 1.987 mil), tendo amortização acumulada R$ 824 mil (2010 - R$ 342 mil).

11) PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

a) Ativos Contingentes

Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

b) Provisões e passivos contingentes classificados como perdas prováveis e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

A Instituição é parte em processos judiciais, de natureza cível e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.

Na constituição de provisões a Administração leva em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da Instituição entende que a provisão constituída é suficiente para atender as 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 favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Processos cíveis

São pleitos de indenização por dano moral e patrimonial. Essas ações são controladas individualmente e provisionadas sempre que a perda for avaliada como provável, considerando a opinião de assessores jurídicos, natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e posicionamento de Tribunais. Não existem em curso processos administrativos significativos por descumprimento de normas do Sistema Financeiro Nacional ou de pagamento de multas que possam causar impactos representativos no resultado financeiro da Instituição.

II - Obrigações Legais - Provisão para riscos fiscais

A Instituição vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados não obstante as boas chances de êxito a médio e longo prazo, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos.

III - Movimentação das Provisões

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	Cíveis	Fiscais e Previdenciárias (1)
No início do exercício	**141**	**4.377**
Atualização monetária	-	224
Constituições líquidas de reversões	(26)	-
Saldo no final do exercício de 2011 (Nota 12)	**115**	**4.601**

(1) Compreende, substancialmente, obrigações legais.

c) Passivos Contingentes classificados como perdas possíveis

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

d) Em 31 de dezembro de 2011 não há processos contingentes avaliados como de perda possível de natureza relevante.

12) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	12.221	11.336
Provisão para riscos fiscais (Nota 11b)	4.601	4.377
Impostos e contribuições a recolher	1.714	1.416
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 21c)	149	142
Total	**18.685**	**17.271**

b) Diversas

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Provisão para pagamentos a efetuar	13.276	9.404
Provisão para passivos contingentes - cíveis (Nota 11b)	115	141
Obrigações por aquisição de bens e direitos	68	58
Total	**13.459**	**9.603**

13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, no montante de R$ 105.000 mil (2010 - 97.500 mil) totalmente subscrito e integralizado, é composto por 9.322.059 ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

b) Movimentação do capital social

	Quantidade de ações	R$ mil
Saldo inicial em 1-1-2011	**9.322.059**	**97.500**
Aumento de capital com reservas (1)	-	**7.500**
Saldo final em 31-12-2011	**9.322.059**	**105.000**

(1) Em Assembleia Geral Extraordinária de 25 de março de 2011, foi deliberado aumentar o capital social em R$ 7.500 mil, elevando-o de R$ 97.500 mil para R$ 105.000 mil, sem emissão de ações, mediante a capitalização do saldo da conta "Reserva de Lucro - Estatutária", de acordo com o disposto na Lei das Sociedades por Ações. Processo homologado pelo BACEN em 12 de maio de 2011.

c) Reservas de Lucros

	Em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Reservas de Lucros	**127.322**	**112.044**
- Reserva Legal (1)	7.816	6.666
- Reserva Estatutária (2)	119.506	105.378

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do período, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e

(2) Visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Sociedade, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 95% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos

Aos acionistas está assegurado dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, de importância não inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. No exercício, foram provisionados dividendos no montante de R$ 219 mil (2010 - R$ 244 mil), correspondendo a R$ 23,49 (2010 - R$ 26,17) por lote de mil ações. Os dividendos do exercício de 2010 foram pagos em 29 de dezembro de 2011.

14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

O valor de R$ 83.051 mil (2010 - R$ 82.762 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios (Nota 22).

15) DESPESAS DE PESSOAL

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Proventos	22.965	17.074
Encargos sociais	7.164	5.478
Benefícios	10.606	7.218
Participação dos empregados nos lucros	12.880	10.382
Provisão para processos trabalhistas	526	-
Treinamento	273	196
Total	**54.414**	**40.348**

16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Comunicação	2.340	2.105
Processamento de dados	1.616	1.348
Propaganda e publicidade	1.693	1.957
Serviços técnicos especializados	1.405	981
Aluguéis	1.100	861
Depreciações e amortizações	1.081	790
Viagens	1.030	1.035
Serviços de terceiros	1.320	927
Transportes	357	263
Manutenção e conservação de bens	316	152
Despesas de material	463	119
Outras	554	282
Total	**13.275**	**10.820**

17) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Contribuição ao COFINS	3.946	3.577
Impostos sobre serviços - ISS	1.611	1.749
Contribuição ao PIS	645	581
Impostos e taxas	40	39
Total	**6.242**	**5.946**

18) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Dividendos recebidos/JCP	213	247
Reversão de outras provisões operacionais	979	83
Recuperação de encargos e despesas	20	236
Atualizações monetárias e variações cambiais	(578)	(310)
Indenizações cíveis	(50)	(116)
Patrocínio de caráter cultural	(140)	(438)
Ressarcimento a clientes	(69)	(25)
Outras (*)	(145)	(551)
Total	**230**	**(874)**

(*) Em 2010, inclui pagamento de R$ 236 mil para CVM.

19) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

Refere-se ao lucro apurado na alienação das ações da CETIP S.A. (Nota 7b).

20) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador, coligadas e controlada são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, e vigentes nas datas das operações, e estão assim representadas:

	Em 31 de dezembro - R$ mil			
	2011	2010	2011	2010
	Ativos (passivos)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Receitas (despesas)
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	30	13	-	-
Dividendos:				
Banco Bradesco BBI S.A.	(219)	(244)	-	-
Aluguel:				
Alvorada Cartões, Crédito, Financiamento e Investimento S.A.	-	-	(476)	(366)
Serviços prestados:				
Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários	-	-	(9)	(8)

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente na Assembleia Geral Ordinária é fixado:

- O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização Bradesco, aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
- A verba destinada a custear Planos de Previdência Complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Funcionários e Administradores da Instituição.

Para 2011, foi determinado o valor máximo de R$ 7.500 mil (2010 - R$ 6.000 mil) para remuneração dos Administradores (proventos e gratificações) e de R$ 7.500 mil (2010 - R$ 6.000 mil) para custear planos de previdência complementar de contribuição definida.

Benefícios de Curto Prazo a Administradores

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Proventos	5.861	4.903
Bônus	706	54
Contribuição ao INSS	1.478	1.115
Total	**8.045**	**6.072**

Benefícios pós-emprego

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Planos de previdência complementar de contribuição definida	6.729	3.871
Total	**6.729**	**3.871**

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seu pessoal-chave da Administração.

Outras informações

Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para:

a) Diretores e membros dos Conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau;

b) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; e

c) Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria instituição, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

Dessa forma, não são efetuados pelas instituições financeiras empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria Executiva e seus familiares.

21) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	**46.135**	**43.391**
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(18.454)	(17.356)
Participações em coligadas e controladas	(420)	(194)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:		
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(4.082)	(1.809)
Benefício fiscal	367	374
Outras	(549)	1.270
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(23.138)**	**(17.715)**

b) Composição da conta de resultado de imposto de renda e contribuição social

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R$ mil	
	2011	2010
Impostos correntes		
Imposto de renda e contribuição social devidos	(23.266)	(15.485)
Impostos diferidos		
Constituição/(realização) no exercício, sobre adições temporárias	128	(2.230)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	**(23.138)**	**(17.715)**

c) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social

				R$ mil
	Saldo em 31.12.2010	Constituição	Realização	Saldo em 31.12.2011
Provisões cíveis	56	20	30	46
Provisões fiscais	1.008	89	-	1.097
Provisão para desvalorização de títulos e investimentos	89	-	-	89
Ágio amortizado	1.367	-	1.367	-
Provisão para participação nos lucros/gratificações	2.052	3.392	2.052	3.392
Outros	59	135	59	135
Total dos créditos tributários (Nota 6)	**4.631**	**3.636**	**3.508**	**4.759**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 12a)	142	7	-	149
Crédito tributário líquido das obrigações fiscais diferidas	**4.489**	**3.629**	**3.508**	**4.610**

d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social

	Em 31 de dezembro de 2011 - R$ mil		
	Diferenças temporárias		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total
2012	533	320	**853**
2013	969	581	**1.550**
2014	1.106	663	**1.769**
2015	367	220	**587**
Total	**2.975**	**1.784**	**4.759**

A projeção de realização de crédito tributário trata-se de estimativa e não é diretamente relacionada à expectativa de lucros contábeis.

O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, líquida dos efeitos tributários, no montante de R$ 4.426 mil (2010 - R$ 4.264 mil) de diferenças temporárias.

22) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento dos riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos e da globalização dos negócios da Organização, motivo pelo qual está constantemente sendo aprimorada em seus processos.

As decisões da Organização são pautadas em fatores que combinam o retorno sobre o risco previamente identificado, mensurado e avaliado, viabilizando o alcance de objetivos estratégicos e zelando pelo fortalecimento da Instituição.

A Organização exerce o controle dos riscos de modo integrado e independente, proporcionando unicidade às políticas, processos, critérios e metodologias de controles de riscos por meio de um órgão estatutário, o Comitê de Gestão Integrada de Riscos e Alocação de Capital.

A BRAM como parte integrante da Organização Bradesco adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

b) A BRAM administra fundos de investimentos em Títulos e Valores Mobiliários, cujos patrimônios líquidos em 31 de dezembro de 2011, somaram R$ 228.496.704 mil (2010 - R$ 197.527.332 mil), cuja receita de taxa de administração desses fundos no período foi de R$ 83.051 mil (2010 - R$ 82.762 mil), registrado em receita de prestação de serviços.

c) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, alguns procedimentos contábeis, suas interpretações e orientações, foram emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), os quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovado pelo CMN.

Os pronunciamentos contábeis já aprovados foram:

- Resolução nº 3.566/08 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (CPC 01);
- Resolução nº 3.604/08 - Demonstração do Fluxo de Caixa (CPC 03);
- Resolução nº 3.750/09 - Divulgação sobre Partes Relacionadas (CPC 05);
- Resolução nº 3.823/09 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (CPC 25);
- Resolução nº 3.973/11 - Evento subsequente (CPC 24);
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento baseado em Ações (CPC 10 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012); e
- Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2012).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e tampouco se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva.

A DIRETORIA

Luiz Filipe Lopes Soares – Contador – CRC 1SP 208127/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos
Administradores da
BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do 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.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2011, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 14 de fevereiro de 2012

KPMG

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0

Zenko Nakassato
Contador CRC 1SP160769/O-0