

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, 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 2015, a BRAM possuía sob gestão R\$ 391 bilhões distribuídos em 806 Fundos de Investimento e 319 Carteiras Administradas, atendendo um total de 2.673.728 investidores.

No exercício de 2015, a BRAM registrou Lucro Líquido de R\$ 37,1 milhões, correspondente a R\$ 3.979,06 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R\$ 331,5 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 11,19%.

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

São Paulo, SP, 27 de janeiro de 2016.

Diretoria

| BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil | | | | | |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| ATIVO | 2015 | 2014 | PASSIVO | 2015 | 2014 |
| CIRCULANTE | 373.145 | 339.953 | CIRCULANTE | 47.297 | 48.203 |
| DISPONIBILIDADES (Nota 4)..... | 145 | 519 | OUTRAS OBRIGAÇÕES..... | 47.297 | 48.203 |
| APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)..... | - | 223.583 | Sociais e Estatutárias..... | 352 | 304 |
| Aplicações em Depósitos Interfinanceiros..... | - | 223.583 | Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)..... | 22.003 | 23.533 |
| TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS | | | Diversas (Nota 12b)..... | 24.942 | 24.366 |
| DERIVATIVOS (Nota 6)..... | 361.145 | 100.339 | | | |
| Carteira Própria..... | 361.145 | 100.339 | | | |
| OUTROS CRÉDITOS (Nota 7)..... | 11.855 | 15.502 | EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 9.532 | 8.628 |
| Rendas a Receber..... | 10.345 | 11.539 | OUTRAS OBRIGAÇÕES..... | 9.532 | 8.628 |
| Diversos..... | 1.510 | 3.963 | Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)..... | 5.790 | 5.472 |
| OUTROS VALORES E BENS..... | - | 10 | Diversas (Nota 12b)..... | 3.742 | 3.156 |
| Despesas Antecipadas..... | - | - | | | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 11.948 | 8.422 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 331.548 | 294.807 |
| OUTROS CRÉDITOS (Nota 7)..... | 11.948 | 8.422 | Capital:..... | | |
| Diversos..... | 11.948 | 8.422 | - De Domiciliados no País (Nota 13a)..... | 148.000 | 133.000 |
| PERMANENTE | 3.284 | 3.263 | Reservas de Lucros (Nota 13c)..... | 183.548 | 161.807 |
| INVESTIMENTOS (Nota 8)..... | 244 | 293 | | | |
| Participações em Coligadas e Controladas: | | | | | |
| - No País..... | 122 | 171 | | | |
| Outros Investimentos..... | 334 | 334 | | | |
| Provisões para Perdas..... | (212) | (212) | | | |
| IMOBILIZADO DE USO (Nota 9)..... | 1.822 | 1.740 | | | |
| Outras Imobilizações de Uso..... | 7.066 | 6.666 | | | |
| Depreciações Acumuladas..... | (5.244) | (4.926) | | | |
| INTANGÍVEL (Nota 10)..... | 1.218 | 1.230 | | | |
| Ativos Intangíveis..... | 4.340 | 3.782 | | | |
| Amortização Acumulada..... | (3.122) | (2.552) | | | |
| TOTAL | 388.377 | 351.638 | TOTAL | 388.377 | 351.638 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil | | | | DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil | | | | | |
|---|---------------------|--|-----------------|--|----------------|--------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 2º Semestre 2015 | Exercícios findos em 31 de dezembro | | Eventos | Capital Social | Reservas de Lucros | | Lucros Acumulados | Totais |
| | | 2015 | 2014 | | | Legal | Estatutária | | |
| RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 23.488 | 42.375 | 33.459 | Saldos em 30.6.2015 | 148.000 | 13.194 | 152.672 | - | 313.866 |
| Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6c)..... | 23.488 | 42.375 | 33.459 | Lucro Líquido..... | - | - | - | 17.851 | 17.851 |
| RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 23.488 | 42.375 | 33.459 | Destinações - Reservas..... | - | 893 | 16.789 | (17.682) | - |
| OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS | 7.768 | 20.893 | 24.362 | - Dividendos Propostos..... | - | - | - | (169) | (169) |
| Receitas de Prestação de Serviços (Notas 14 e 22b)..... | 61.097 | 119.585 | 120.660 | Saldos em 31.12.2015 | 148.000 | 14.087 | 169.461 | - | 331.548 |
| Despesas de Pessoal (Nota 15)..... | (28.841) | (55.763) | (59.232) | Saldos em 31.12.2013 | 133.000 | 10.631 | 144.461 | - | 288.092 |
| Outras Despesas Administrativas (Nota 16)..... | (18.822) | (31.439) | (25.730) | Dividendos Declarados..... | - | - | (25.000) | - | (25.000) |
| Despesas Tributárias (Nota 17)..... | (6.383) | (12.014) | (10.357) | Lucro Líquido..... | - | - | - | 32.019 | 32.019 |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 8a)..... | (12) | (49) | 434 | Destinações - Reservas..... | - | 1.601 | 30.114 | (31.715) | - |
| Outras Receitas Operacionais (Nota 18)..... | 2.646 | 3.185 | 976 | - Dividendos Propostos..... | - | - | - | (304) | (304) |
| Outras Despesas Operacionais (Nota 19)..... | (1.917) | (2.612) | (2.389) | Saldos em 31.12.2014 | 133.000 | 12.232 | 149.575 | - | 294.807 |
| RESULTADO OPERACIONAL | 31.256 | 63.268 | 57.821 | Aumento de Capital com Reserva..... | 15.000 | - | (15.000) | - | - |
| RESULTADO NÃO OPERACIONAL | - | - | 97 | Lucro Líquido..... | - | - | - | 37.093 | 37.093 |
| RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO | 31.256 | 63.268 | 57.918 | Destinações - Reservas..... | - | 1.855 | 34.886 | (36.741) | - |
| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Notas 21a e b) | (13.405) | (26.175) | (25.899) | - Dividendos Propostos..... | - | - | - | (352) | (352) |
| LUCRO LÍQUIDO | 17.851 | 37.093 | 32.019 | Saldos em 31.12.2015 | 148.000 | 14.087 | 169.461 | - | 331.548 |
| Número de ações (Nota 13a)..... | 9.322.059 | 9.322.059 | 9.322.059 | | | | | | |
| Lucro por lote de mil ações em R\$..... | 1.914,92 | 3.979,06 | 3.434,76 | | | | | | |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

| DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil | | | | DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil | | | | | | |
|--|---------------------|--|-----------------|---|-----------------|---------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2º Semestre 2015 | Exercícios findos em 31 de dezembro | | Descrição | 2º Semestre | | Exercícios findos em 31 de dezembro | | | |
| | | 2015 | 2014 | | 2015 | % | 2014 | % | | |
| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais: | | | | 1 - RECEITAS | 85.314 | 126,6 | 162.533 | 122,3 | 152.803 | 118,2 |
| Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 31.256 | 63.268 | 57.918 | 1.1) Intermidação Financeira..... | 23.488 | 34,8 | 42.375 | 31,9 | 33.459 | 25,9 |
| Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos | 818 | 1.569 | 765 | 1.2) Prestação de Serviços..... | 61.097 | 90,6 | 119.585 | 90,0 | 120.660 | 93,4 |
| Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas..... | 348 | 548 | 137 | 1.3) Outras..... | 729 | 1,2 | 573 | 0,4 | (1.316) | (1,1) |
| Depreciações e Amortizações..... | 458 | 972 | 1.062 | 2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS | (17.438) | (25,9) | (28.608) | (21,5) | (22.920) | (17,7) |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas..... | 12 | 49 | (434) | Comunicações..... | (5.546) | (8,2) | (9.072) | (6,8) | (4.063) | (3,1) |
| Lucro Líquido ajustado antes dos Impostos | 32.074 | 64.837 | 58.683 | Serviços Técnicos Especializados..... | (2.851) | (4,2) | (6.001) | (4,5) | (5.642) | (4,4) |
| (Aumento)/Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez..... | 236.808 | 223.583 | (21.806) | Processamento de Dados..... | (1.299) | (1,9) | (2.435) | (1,8) | (2.352) | (1,8) |
| (Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos..... | (272.817) | (260.806) | 11.383 | Propaganda, Promoções e Publicidade..... | (3.642) | (5,4) | (5.085) | (3,8) | (4.499) | (3,5) |
| (Aumento) Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens..... | (657) | 1.044 | (1.377) | Viagens..... | (2.530) | (3,8) | (3.120) | (2,3) | (2.283) | (1,8) |
| Aumento em Outras Obrigações..... | 9.926 | 1.521 | 7.764 | Serviços de Terceiros..... | (890) | (1,0) | (1.059) | (0,8) | (2.218) | (1,7) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos..... | (4.897) | (29.207) | (28.574) | Refeições e Lanches..... | (188) | (0,3) | (338) | (0,3) | (298) | (0,2) |
| Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais | 437 | 972 | 26.073 | Transportes..... | (240) | (0,4) | (513) | (0,4) | (398) | (0,3) |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos: | | | | Contribuições Filantrópicas..... | (50) | (0,1) | (200) | (0,2) | (279) | (0,2) |
| Aquisição de Imobilizado de Uso..... | (322) | (484) | (94) | Materiais, Energia e Outros..... | (68) | (0,1) | (132) | (0,1) | (145) | (0,1) |
| Aplicações no Intangível..... | (294) | (558) | (360) | Manutenção e Conservação de Bens..... | (87) | (0,1) | (156) | (0,1) | (161) | (0,1) |
| Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Investimentos | (616) | (1.042) | (454) | Outras..... | (247) | (0,4) | (497) | (0,4) | (582) | (0,5) |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos: | | | | 3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2) | 67.876 | 100,7 | 133.925 | 100,8 | 129.883 | 100,5 |
| Dividendos Pagos..... | (304) | (304) | (25.326) | 4 - DEPRECIACÕES E AMORTIZAÇÕES | (458) | (0,7) | (972) | (0,7) | (1.062) | (0,8) |
| Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos | (304) | (304) | (25.326) | 5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4) | 67.418 | 100,0 | 132.953 | 100,1 | 128.821 | 99,7 |
| Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa | (483) | (374) | 293 | 6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA | (12) | - | (49) | (0,1) | 434 | 0,3 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período..... | 628 | 519 | 226 | Resultado de Participações em Coligadas e Controladas..... | (12) | - | (49) | (0,1) | 434 | 0,3 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período..... | 145 | 145 | 519 | 7 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR..... | 67.406 | 100,0 | 132.904 | 100,0 | 129.255 | 100,0 |
| Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa | (483) | (374) | 293 | 8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO | 25.904 | 38,4 | 50.147 | 37,7 | 53.955 | 41,7 |
| | | | | 8.1) Pessoal..... | 11.754 | 17,4 | 22.340 | 16,8 | 21.021 | 16,3 |
| | | | | Benefícios..... | 3.409 | 5,1 | 6.653 | 5,0 | 10.683 | 8,3 |
| | | | | FGTS..... | 828 | 1,2 | 1.705 | 1,3 | 1.483 | 1,1 |
| | | | | Outros Encargos..... | 9.913 | 14,7 | 19.449 | 14,6 | 20.768 | 16,0 |
| | | | | 8.2) Impostos, Taxas e Contribuições | 22.725 | 33,7 | 43.805 | 33,0 | 41.533 | 32,1 |
| | | | | Federal..... | 21.556 | 32,0 | 41.515 | 31,3 | 39.268 | 30,4 |
| | | | | Municipal..... | 1.169 | 1,7 | 2.290 | 1,7 | 2.265 | 1,7 |
| | | | | 8.3) Remuneração de Capitais de Terceiros | 926 | 1,4 | 1.859 | 1,4 | 1.748 | 1,4 |
| | | | | Aluguéis..... | 926 | 1,4 | 1.859 | 1,4 | 1.748 | 1,4 |
| | | | | 8.4) Remuneração de Capitais Próprios | 17.851 | 26,5 | 37.093 | 27,9 | 32.019 | 24,8 |
| | | | | Dividendos..... | 169 | 0,3 | 352 | 0,3 | 304 | 0,3 |
| | | | | Lucros Retidos..... | 17.682 | 26,2 | 36.741 | 27,6 | 31.715 | 24,5 |

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" ou "Instituição") 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 "Organização", 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 DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) com as alterações introduzidas pelas Leis nº 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: estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment*) de ativos não financeiros. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas. As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 27 de janeiro de 2016.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS 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 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, 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 de valor justo. Esses recursos são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Aplicações interfinanceiras de liquidez
São registradas ao custo de aquisição, acrescidas dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidas de provisão para desvalorização, quando aplicável.

e) Títulos e valores mobiliários
• Títulos para negociação - são aqueles adquiridos com o propósito de serem ativos 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 - são aqueles 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 são reconhecidos no resultado quando da efetiva realização. A Instituição não possui títulos classificados nesta categoria; e
• Títulos mantidos até o vencimento - são aqueles adquiridos com a intenção e para os quais haja 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. A Instituição não possui títulos classificados nesta categoria.

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

A evidência objetiva de que os ativos financeiros perderam valor pode incluir o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, indicações de processo de falência ou mesmo um declínio significativo ou prolongado do valor do ativo. Uma perda por redução ao valor recuperável (*impairment*) de um ativo financeiro ou não financeiro é reconhecida no resultado do período se o valor contábil do ativo ou unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável.

k) 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, sendo:

- Ativos contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui controle da situação ou 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;
- Provisões: são constituídas levando em consideração 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; e
- Obrigações legais - provisão para riscos fiscais: decorrem de processos judiciais, cujo objeto de contestação é a sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis.

b) Classificação por categorias e prazos - distribuídas de acordo com os papéis que compõem as carteiras dos fundos

| Títulos (1) | 2015 | | | | 2014 | | | | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| | 1 a 30 dias | 31 a 180 dias | 181 a 360 dias | Acima de 360 dias | Valor de mercado/ contábil (2) | Valor de custo atualizado | Marcação a mercado | Valor de mercado/ contábil (2) | Marcação a mercado |
| Títulos para negociação: | | | | | | | | | |
| Letras financeiras do tesouro | - | - | 77 | 186.921 | 186.998 | 186.998 | - | 27.308 | - |
| Letras do tesouro nacional | 99.649 | - | - | - | 99.649 | 99.649 | - | 2.497 | - |
| Letras financeiras | 1.339 | 21.174 | 14.976 | 26.946 | 64.435 | 64.435 | - | 17.404 | - |
| Debêntures | - | 315 | - | 9.627 | 9.942 | 9.942 | - | 3.917 | - |
| Operações compromissadas | - | - | - | - | - | - | - | 49.085 | - |
| Outros | 121 | - | - | - | 121 | 121 | - | 128 | - |
| Total em 2015 | 101.109 | 21.489 | 15.053 | 223.494 | 361.145 | 361.145 | - | | |
| Total em 2014 | 55.044 | 572 | 10.095 | 34.628 | | | | 100.339 | |

(1) A distribuição foi efetuada de acordo com os papéis que compõem as carteiras dos fundos, preservando a classificação da categoria e na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil. Do total aplicado no encerramento do período, R\$ 361.024 mil (2014 - R\$ 100.211 mil) eram em fundos exclusivos administrados pela Organização Bradesco; e

(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 precificação, 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.

c) Resultado de títulos e valores mobiliários

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Títulos de renda fixa | 16.883 | 11.653 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5) | 25.492 | 21.806 |
| Total | 42.375 | 33.459 |

d) A BRAM não operou com instrumentos financeiros derivativos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e de 2014.

7) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a receber

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Taxa de administração de fundos de investimentos | 9.253 | 9.769 |
| Tarifa de administração de carteiras | 1.092 | 1.770 |
| Total | 10.345 | 11.539 |

b) Diversos

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Créditos tributários (Nota 21c) | 11.784 | 10.871 |
| Devedores por depósito em garantia | 1.240 | 1.042 |
| Adiantamentos e antecipações salariais | 263 | 199 |
| Impostos e contribuições a compensar | 151 | 83 |
| Outros | 20 | 190 |
| Total | 13.458 | 12.385 |

8) INVESTIMENTOS

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

| Empresa | Capital social | Patrimônio líquido ajustado | Quantidade de ações possuídas (em milhares) | Participação no capital social (%) (2) | Em 31 de dezembro - R\$ mil | | | | |
|---------------------|----------------|-----------------------------|---|--|-----------------------------|------------|------------------------------------|------------|-----|
| | | | | | Valor contábil | | Ajuste decorrente de avaliação (1) | | |
| | | | | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | |
| 2BCapital S.A. | 14.167 | 4.906 | (1.970) | 20,81 | 2,4818 | 122 | 171 | (49) | 434 |
| Total | | | | | 122 | 171 | (49) | 434 | |

(1) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados, periodicamente, pela companhia e inclui variações patrimoniais da investida não decorrentes de resultado, quando aplicáveis; e

(2) Investimento com participação inferior a 20%, entretanto foi avaliado pelo método de equivalência patrimonial por se tratar de investida integralmente controlada pela Organização Bradesco.

b) Composição de outros investimentos

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Investimentos por incentivos fiscais | 218 | 218 |
| Certificados de investimentos | 99 | 99 |
| Outros investimentos | 17 | 17 |
| Subtotal | 334 | 334 |
| Provisão para perdas em investimentos por incentivos fiscais | (212) | (212) |
| Total | 122 | 122 |

9) 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 | Em 31 de dezembro - R\$ mil | | | |
|--|------|------------------------------|----------------|------------------------------|--------------|
| | | Custo líquido de depreciação | | Custo líquido de depreciação | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Móveis e equipamentos de uso | 10% | 2.518 | (1.570) | 948 | 1.142 |
| Sistema de segurança e comunicação | 10% | 1.014 | (756) | 258 | 280 |
| Sistema de processamento de dados | 20% | 3.534 | (2.918) | 616 | 318 |
| Total em 2015 | | 7.066 | (5.244) | 1.822 | |
| Total em 2014 | | 6.666 | (4.926) | | 1.740 |

10) INTANGÍVEL

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e *software*, com custo líquido de amortização correspondente a R\$ 1.218 mil (2014 - R\$ 1.230 mil), a amortização acumulada é de R\$ 3.122 mil (2014 - R\$ 2.552 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 trabalhista, cível e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades. Na constituição das 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 dos tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável. A Administração entende que a provisão constituída é suficiente para atender às perdas decorrentes dos respectivos processos. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o desfecho da ação, representado por decisões judiciais, sobre as quais não caibam mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Processos trabalhistas

São ações ajuizadas por ex-empregados, visando obter indenizações, em especial o pagamento de "horas extras", em razão de interpretação do artigo 224 da CLT. Nos processos em que é exigido depósito judicial para garantia de execução, o valor das provisões trabalhistas é constituído considerando a efetiva perspectiva de perda destes depósitos. Para os demais processos, a provisão é constituída com base no valor médio apurado dos pagamentos efetuados de processos encerrados nos últimos 12 meses.

II - Processos cíveis

São pleitos de indenização por dano moral e patrimonial. Essas ações são controladas individualmente por meio de sistema informatizado 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.

III - 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, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos. Essas obrigações legais e as provisões avaliadas como de risco provável, tem acompanhamento regular de suas evoluções nos trâmites do Judiciário, e no decorrer ou no encerramento de cada processo, poderão resultar em condições favoráveis à Instituição, com a reversão das respectivas provisões.

IV - Movimentação das provisões

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | | |
|--|-----------------------------|------------|-------------------------------|
| | Trabalhistas | Cíveis | Fiscais e previdenciárias (1) |
| No início do exercício | 162 | 213 | 5.296 |
| Atualização monetária | 25 | 29 | 298 |
| Constituições líquidas de reversões | 55 | 166 | (25) |
| Pagamentos | (81) | (151) | |
| No final do exercício (Nota 12) | 161 | 257 | 5.569 |

(1) Compreende, substancialmente, ao processo de execução fiscal de ISS junto à Prefeitura do Município do Rio de Janeiro. As provisões referentes às ações judiciais da BRAM são consideradas de longo prazo devido a imprevisibilidade do tempo de duração dos processos no sistema judicial brasileiro, razão pela qual não divulgamos a estimativa quanto ao cronograma de saída de benefícios econômicos.

c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis

A Instituição mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que a Instituição figura como "autora" ou "réu", amparada na opinião dos assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de sucesso. Periodicamente são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetivada, se necessária, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente. O principal processo com essa classificação é a Autuação de IRPJ e CSLL, relativos aos anos-bases de 2007 a 2010, lançados sobre glosa de amortização de ágio na aquisição de investimentos, no valor total de R\$ 14.199 mil (2014 - R\$ 13.011 mil).

12) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Impostos e contribuições sobre lucros a pagar | 19.750 | 21.537 |
| Provisões fiscais (Nota 11b) | 5.569 | 5.296 |
| Impostos e contribuições a recolher | 2.253 | 1.996 |
| Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 21c) | 221 | 176 |
| Total | 27.793 | 29.005 |

I) 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 monetárias, incorridos (em base *pro rata dia*).

m) Eventos subsequentes

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

n) 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.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 31 de dezembro de 2015, corresponde a disponibilidades em moeda nacional no montante de R\$ 145 mil (2014 - R\$ 519 mil).

5) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Em 2014, refere-se a aplicações em Depósitos Interfinanceiros no montante de R\$ 223.583 mil. As receitas estão classificadas na Demonstração do Resultado, como Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários no valor de R\$ 25.492 mil (2014 - R\$ 21.806 mil).

6) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação da carteira distribuída pelas rubricas de publicação

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Carteira própria | | |
| Cotas de fundos de investimentos | 361.145 | 100.339 |
| Total | 361.145 | 100.339 |

b) Diversas

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Provisão para participações nos lucros e resultados | 19.065 | 17.520 |
| Provisão para pagamentos a efetuar | 3.539 | 5.552 |
| Provisão para férias | 2.318 | 1.918 |
| Gratificação aos administradores | 2.052 | 2.009 |
| Obrigações por aquisição de bens e direitos | 1.292 | 148 |
| Provisão para passivos contingentes (Nota 11b) | 418 | 375 |
| Total | 28.684 | 27.522 |

13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, no montante de R\$ 148.000 mil (2014 - R\$ 133.000 mil) totalmente subscrito e integralizado, é composto por 9.322.059 ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

b) Movimentação do capital social

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Em 1º de janeiro de 2015 | 9.322.059 | 133.000 |
| Aumento de capital com reservas AGO/E (1) | - | 15.000 |
| Em 31 de dezembro de 2015 | 9.322.059 | 148.000 |

(1) Em 27 de maio de 2015, o BACEN homologou a AGO/E de 28 de abril de 2015 que deliberou o aumento do capital social, mediante a utilização de parte do saldo de Reservas de Lucros - Estatutária no montante de R\$ 15.000 mil, sem emissão de ações.

c) Reservas de lucros

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Reservas de lucros | 183.548 | 161.807 |
| - Reserva legal (1) | 14.087 | 12.232 |
| - Reserva estatutária (2) | 169.461 | 149.575 |

(1) Constituída obrigatoriamente a 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 e juros sobre o capital próprio

Aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, que somados não sejam inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. Fica a Diretoria autorizada a declarar e pagar dividendos intermediários, especialmente semestrais e mensais, utilizando-se das contas de Lucros Acumulados ou de Reservas de Lucros existentes, e, podendo ainda, autorizar a distribuição de lucros a título de juros sobre o capital próprio em substituição total ou parcial aos dividendos intermediários, ou, em adição aos mesmos.

O cálculo dos dividendos relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro está demonstrado a seguir:

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|---------|
| | 2015 | 2014 |
| Lucro líquido | 37.093 | 32.019 |
| (-) Reserva legal - 5% sobre o lucro | (1.855) | (1.601) |
| Base de cálculo | 35.238 | 30.418 |
| Dividendos propostos | 352 | 304 |
| Percentual em relação ao lucro líquido ajustado | 1,0% | 1,0% |
| Valor em Reais por lote de mil ações | 37,76 | 32,61 |

14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

O valor de R\$ 119.585 mil (2014 - R\$ 120.660 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios (Nota 22b).

15) DESPESAS DE PESSOAL

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Proventos | 22.340 | 21.021 |
| Participação dos empregados nos lucros | 19.149 | 20.417 |
| Benefícios (1) | 6.653 | 10.683 |
| Encargos sociais | 7.321 | 6.760 |
| Treinamento | 213 | 332 |
| Provisões trabalhistas | 87 | 19 |
| Total | 55.763 | 59.232 |

(1) Inclui Contribuição de Previdência Privada no montante de R\$ 4.033 mil (2014 - R\$ 8.618 mil).

16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|---|-------|
| | 2015 | 2014 |
| Comunicações | 9.072 | 4.063 |
| Serviços técnicos especializados | 6.001 | 5.642 |
| Propaganda, promoções e publicidade | 5.085 | 4.499 |
| Viagens | 3.120 | 2.283 |
| Processamento de dados | 2.435 | 2.352 |
| Serviços de terceiros | 1.059 | 2.218 |
| Aluguéis | 1.859 | 1.748 |
| Depreciações e amortizações | 972 | 1.062 |
| | | |

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

20) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador (direto e indireto) e empresas coligadas estão assim representadas:

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | | | |
|---|-----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | Ativos (passivos) | Ativos (passivos) | Receitas (despesas) | Receitas (despesas) |
| Disponibilidades: | | | | |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | 145 | 519 | - | - |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros: | | | | |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | 223.583 | 25.492 | 21.806 |
| Dividendos: | | | | |
| Banco Bradesco BBI S.A. (Controlador Direto)..... | (352) | (304) | - | - |
| Aluguel: | | | | |
| Banco Bradesco BERJ S.A. (Coligada)..... | - | - | - | (571) |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | - | (76) | (73) |
| Alvorada Cartões, Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Incorporada pelo Banco Bradesco BERJ S.A. em 30.4.2014) (Coligada)..... | - | - | - | (189) |
| Serviços prestados: | | | | |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | - | (12) | (12) |

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, a ser paga 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 2015, foi determinado o valor máximo de R\$ 1.700 mil (2014 - R\$ 4.800 mil) para remuneração dos Administradores (proventos) e de R\$ 1.700 mil (2014 - R\$ 6.700 mil) para custear planos de previdência complementar de contribuição definida.
 Ainda em relação à remuneração da Administração, a atual política estabelece que 50% do valor líquido da remuneração variável, caso haja, deve ser destinada à aquisição de ações PN do Banco Bradesco S.A., que terão sua movimentação disponível em três parcelas iguais, anuais e sucessivas, vencendo a primeira parcela no ano subsequente da data de pagamento. Este procedimento está aderente à Resolução CMN nº 3.921/10, que dispõe sobre a política de remuneração de administradores de instituições financeiras.

Benefícios de curto prazo a administradores

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---------------------------|---|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Proventos..... | 1.595 | 3.626 |
| Contribuição ao INSS..... | 359 | 816 |
| Total..... | 1.954 | 4.442 |

Benefícios pós-emprego

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Planos de previdência complementar de contribuição definida..... | 1.608 | 6.569 |
| Total..... | 1.608 | 6.569 |

A Instituição não possui benefícios de longo prazo de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração em instrumento baseado em ações, nos termos do CPC 10 - Pagamento Baseado em Ações, aprovado pela Resolução CMN nº 3.989/11, para seu pessoal-chave da Administração.

Outras informações

Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos aos administradores:
 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 | |
|--|---|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Resultado antes do imposto de renda e contribuição social..... | 63.268 | 57.918 |
| Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (1)..... | (28.471) | (23.167) |
| Participações em coligadas e controladas..... | (22) | 174 |
| Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos: | | |
| Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis..... | (1.119) | (3.852) |
| Benefício fiscal..... | - | 952 |
| Crédito tributário líquido do passivo diferido (2)..... | 630 | - |
| Outras..... | 2.807 | (6) |
| Imposto de renda e contribuição social do exercício (3)..... | (26.175) | (25.899) |

(1) Alíquotas vigentes: (i) de 25% para o imposto de renda; (ii) de 15% para a contribuição social e de 20%, de setembro de 2015 até dezembro de 2018, de acordo com a Lei nº 13.169/15;
 (2) Constituição de crédito tributário, relativo à majoração de alíquota da contribuição social, conforme a Lei nº 13.169/15; e
 (3) Inclui, basicamente, (i) a equalização da alíquota efetiva da contribuição social em relação à alíquota (45%) demonstrada; e (ii) as deduções incentivadas.

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

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Impostos correntes | | |
| Imposto de renda e contribuição social devidos..... | (27.088) | (28.807) |
| Impostos diferidos | | |
| Constituição/(realização) no exercício, sobre adições temporárias..... | 263 | 2.908 |
| Ativação do crédito tributário - Lei nº 13.169/15 | | |
| Adições temporárias..... | 650 | - |
| Total dos impostos diferidos..... | 913 | 2.908 |
| Imposto de renda e contribuição social do exercício..... | (26.175) | (25.899) |

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

| | R\$ mil | | | |
|---|---------------------|------------------|--------------|---------------------|
| | Saldo em 31.12.2014 | Constituição (1) | Realização | Saldo em 31.12.2015 |
| Provisões civis..... | 85 | 92 | 65 | 112 |
| Provisões fiscais..... | 1.354 | 276 | 10 | 1.620 |
| Provisões trabalhistas..... | 65 | 37 | 35 | 67 |
| Provisão para desvalorização de títulos e investimentos..... | 89 | 8 | 4 | 93 |
| Provisão para participação nos lucros/gratificações..... | 7.403 | 8.678 | 7.130 | 8.951 |
| Outros (2)..... | 1.875 | 443 | 1.377 | 941 |
| Total dos créditos tributários (Nota 7b)..... | 10.871 | 9.534 | 8.621 | 11.784 |
| Obrigações fiscais diferidas (Nota 12a) (3)..... | 176 | 45 | - | 221 |
| Crédito tributário líquido das obrigações fiscais diferidas..... | 10.695 | 9.489 | 8.621 | 11.563 |

(1) Inclui o montante de R\$ 650 mil, relativo a majoração de alíquota da contribuição social sobre as adições temporárias previstas de realização até dezembro de 2018, baseados em estudos técnicos e análises realizadas pela Administração, conforme Lei nº 13.169/15;
 (2) Os valores correspondem basicamente a provisão de propaganda e publicidade; e
 (3) Inclui, em 2015, o montante de R\$ 20 mil, relativo à majoração da alíquota da CSLL, de acordo com a Lei nº 13.169/15.

d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias

| | Em 31 de dezembro de 2015 - R\$ mil | | |
|-------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------|
| | Diferenças temporárias | Imposto de renda | Contribuição social |
| 2016..... | 6.111 | 4.195 | 10.306 |
| 2017..... | 331 | 246 | 577 |
| 2018..... | 517 | 384 | 901 |
| Total..... | 6.959 | 4.825 | 11.784 |

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, é de R\$ 11.467 mil (2014 - R\$ 10.120 mil) de diferenças temporárias.
 Todos os créditos tributários da BRAM foram devidamente ativados.

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 Bradesco, motivo de constante aprimoramento desta atividade na busca das melhores práticas.

A Organização Bradesco exerce o controle corporativo dos riscos de modo integrado e independente, preservando e valorizando o ambiente de decisões colegiadas, desenvolvendo e implementando metodologias, modelos, ferramentas de mensuração e controle. Promove ainda a atualização dos colaboradores em todos os níveis hierárquicos, desde as áreas de negócios até o Conselho de Administração.

O processo de gerenciamento permite que os riscos sejam proativamente identificados, mensurados, mitigados, acompanhados e reportados, o que se faz necessário em face da complexidade dos produtos financeiros e do perfil da atividade da Organização Bradesco. 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 2015, somaram R\$ 391.495.888 mil (2014 - R\$ 346.692.002 mil), cuja receita de taxa de administração desses fundos no período foi de R\$ 119.585 mil (2014 - R\$ 120.660 mil), registrado em receita de prestação de serviços.

c) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu vários pronunciamentos contábeis, bem como suas interpretações e orientações, os quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovados pelo CMN.

Os pronunciamentos contábeis já aprovados pelo CMN 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);
 • Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23);
 • Resolução nº 4.144/12 - Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis; e
 • Resolução nº 4.424/15 - Benefícios a Empregados (CPC 33 - produzirá efeito a partir de 1º de janeiro de 2016).
 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.

d) Não houve eventos subsequentes, que requeiram ajustes ou divulgações, para as demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2015.

A DIRETORIA

Luiz Filipe Lopes Soares – Contador – CRC 1SP208127/O-5

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores e Acionistas 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 2015 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, assim como 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 2015, 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.

Demonstração do valor adicionado

Examinamos também a demonstração do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o exercício e semestre, findos em 31 de dezembro de 2015, que está sendo apresentada como informação suplementar. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 27 de janeiro de 2016



KPMG Auditores Independentes
CRC 25P028567/O-1 F SP

Rodrigo de Mattos Lia
Contador CRC 1SP252418/O-3

Sumário
Caderno Empresarial 2

BALANÇO

| | |
|---|---|
| BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT SA DTVM..... | 8 |
| WHIRLPOOL S.A..... | 2 |

io e-negociospublicos

Divulgação das licitações de todos os negócios públicos realizados no Estado, disponíveis gratuitamente para pesquisa.

Imprensa Oficial, garantia de transparência e segurança da informação

www.imprensaoficial.com.br/negociospublicos



BRAM - Bradesco Asset Management S.A.
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
 Empresa da Organização Bradesco
 CNPJ 02.375.134/0001-44
 Sede: Avenida Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, 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 Empresas, Corporate e Investidores Institucionais, além dos Internacionais.

Em 2015, a BRAM possuía sob gestão R\$ 391 bilhões distribuídos em 806 Fundos de Investimento e 319 Carteiras Administradas, atendendo um total de 2.673.728 investidores.

No exercício de 2015, a BRAM registrou Lucro Líquido de R\$ 37,1 milhões, correspondente a R\$ 3.979,06 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R\$ 331,5 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 11,19%.

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

São Paulo, SP, 27 de janeiro de 2016.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

| | 2015 | 2014 | | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| ATIVO | | | PASSIVO | | |
| CIRCULANTE | 373.145 | 339.953 | CIRCULANTE | 47.297 | 48.203 |
| DISPONIBILIDADES (Nota 4) | 145 | 519 | OUTRAS OBRIGAÇÕES | 47.297 | 48.203 |
| APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5) | - | 223.583 | Sociais e Estatutárias | 352 | 304 |
| Aplicações em Depósitos Interfinanceiros | - | 223.583 | Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a) | 22.003 | 23.533 |
| TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6) | 361.145 | 100.339 | Diversas (Nota 12b) | 24.942 | 24.366 |
| Carteira Própria | 361.145 | 100.339 | | | |
| OUTROS CRÉDITOS (Nota 7) | 11.855 | 15.502 | EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 9.532 | 8.628 |
| Rendas a Receber | 10.345 | 11.539 | OUTRAS OBRIGAÇÕES | 9.532 | 8.628 |
| Diversos | 1.510 | 3.963 | Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a) | 5.790 | 5.472 |
| OUTROS VALORES E BENS | - | 10 | Diversas (Nota 12b) | 3.742 | 3.156 |
| Despesas Antecipadas | - | 10 | | | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 11.948 | 8.422 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 331.548 | 294.807 |
| OUTROS CRÉDITOS (Nota 7) | 11.948 | 8.422 | Capital | | |
| Diversos | 11.948 | 8.422 | - De Domiciliados no País (Nota 13a) | 148.000 | 133.000 |
| PERMANENTE | 3.284 | 3.263 | Reservas de Lucros (Nota 13c) | 183.548 | 161.807 |
| INVESTIMENTOS (Nota 8) | 244 | 293 | | | |
| Participações em Coligadas e Controladas: | | | | | |
| - No País | 122 | 171 | | | |
| Outros Investimentos | 334 | 334 | | | |
| Provisões para Perdas | (212) | (212) | | | |
| IMOBILIZADO DE USO (Nota 9) | 1.740 | 1.740 | | | |
| Outras Imobilizações de Uso | 7.066 | 6.666 | | | |
| Depreciações Acumuladas | (5.244) | (4.926) | | | |
| INTANGÍVEL (Nota 10) | 1.218 | 1.230 | | | |
| Ativos Intangíveis | 4.340 | 3.782 | | | |
| Amortização Acumulada | (3.122) | (2.552) | | | |
| TOTAL | 388.377 | 351.638 | TOTAL | 388.377 | 351.638 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

| | 2º Semestre | | Exercícios findos em 31 de dezembro | |
|--|-----------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
| | 2015 | 2015 | 2015 | 2014 |
| RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 23.488 | 42.375 | 33.459 | 33.459 |
| Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6c) | 23.488 | 42.375 | 33.459 | 33.459 |
| RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 23.488 | 42.375 | 33.459 | 33.459 |
| OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS | 7.768 | 20.893 | 24.362 | 24.362 |
| Recargas de Prestação de Serviços (Notas 14 e 22b) | 61.097 | 119.585 | 120.660 | 120.660 |
| Despesas de Pessoal (Nota 15) | (28.841) | (55.763) | (59.232) | (59.232) |
| Outras Despesas Administrativas (Nota 16) | (18.822) | (31.439) | (25.730) | (25.730) |
| Despesas Tributárias (Nota 17) | (6.383) | (12.049) | (10.357) | (10.357) |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 8a) | 7.768 | (12) | 434 | 434 |
| Outras Receitas Operacionais (Nota 18) | 2.646 | 3.185 | 976 | 976 |
| Outras Despesas Operacionais (Nota 19) | (1.917) | (2.612) | (2.389) | (2.389) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 31.256 | 63.268 | 57.821 | 57.821 |
| RESULTADO NÃO OPERACIONAL | 31.256 | 63.268 | 57.821 | 57.821 |
| RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO | 31.256 | 63.268 | 57.821 | 57.821 |
| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Notas 21a e b) | (13.405) | (26.175) | (25.899) | (25.899) |
| LUCRO LÍQUIDO | 17.851 | 37.093 | 32.019 | 32.019 |
| Número de ações (Nota 13a) | 9.322.059 | 9.322.059 | 9.322.059 | 9.322.059 |
| Lucro por lote de mil ações em R\$ | 1.914,92 | 3.979,06 | 3.434,76 | 3.434,76 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - Em Reais mil

| | 2º Semestre | | Exercícios findos em 31 de dezembro | |
|---|---------------|----------------|-------------------------------------|-----------------|
| | 2015 | 2015 | 2014 | 2014 |
| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais: | | | | |
| Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 31.256 | 63.268 | 57.818 | 57.818 |
| Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos | 818 | 1.569 | 765 | 765 |
| Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas | 348 | 548 | 137 | 137 |
| Depreciações e Amortizações | 458 | 972 | 1.062 | 1.062 |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas | 12 | 49 | (434) | (434) |
| Lucro Líquido ajustado antes dos impostos | 32.074 | 64.837 | 58.683 | 58.683 |
| (Aumento)/Redução em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 236.808 | 223.583 | (21.806) | (21.806) |
| (Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros | | | | |
| Derivativos | (272.817) | (260.806) | 11.383 | 11.383 |
| (Aumento)/Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens | (657) | 1.044 | (1.377) | (1.377) |
| Aumento em Outras Obrigações | 9.926 | 1.521 | 7.764 | 7.764 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | (4.897) | (29.207) | (28.574) | (28.574) |
| Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais | 437 | 972 | 26.073 | 26.073 |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos: | | | | |
| Aquisição de Imobilizado de Uso | (322) | (484) | (94) | (94) |
| Aplicações no Intangível | (294) | (558) | (360) | (360) |
| Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Investimentos | (616) | (1.042) | (454) | (454) |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos: | | | | |
| Dividendos Pagos | (304) | (304) | (25.326) | (25.326) |
| Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos | (304) | (304) | (25.326) | (25.326) |
| Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa | (483) | (374) | 293 | 293 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período | 628 | 519 | 226 | 226 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período | 145 | 145 | 519 | 519 |
| Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa | (483) | (374) | 293 | 293 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

| Eventos | Capital Social | | Reservas de Lucros | | Lucros Acumulados | Totais |
|--------------------------------|----------------|---------------|--------------------|-------------|-------------------|----------------|
| | Legal | Estatutária | Legal | Estatutária | | |
| Saldos em 30.6.2015 | 148.000 | 13.194 | 152.672 | - | - | 313.866 |
| Lucro Líquido | - | - | - | 17.851 | 17.851 | - |
| Destinações - Reservas | - | 893 | 16.789 | (17.682) | - | - |
| - Dividendos Propostos | - | - | - | (169) | (169) | - |
| Saldos em 31.12.2015 | 148.000 | 14.087 | 169.461 | - | - | 331.548 |
| Saldos em 31.12.2014 | 133.000 | 10.631 | 144.461 | - | - | 288.092 |
| Dividendos Declarados | - | - | (25.000) | - | (25.000) | (25.000) |
| Lucro Líquido | - | - | - | 32.019 | 32.019 | - |
| Destinações - Reservas | - | 1.601 | 30.114 | (31.715) | - | - |
| - Dividendos Propostos | - | - | - | (304) | (304) | - |
| Saldos em 31.12.2014 | 133.000 | 12.232 | 149.575 | - | - | 294.807 |
| Aumento de Capital com Reserva | 15.000 | - | (15.000) | - | - | - |
| Lucro Líquido | - | - | - | 37.093 | 37.093 | - |
| Destinações - Reservas | - | 1.855 | 34.886 | (36.741) | - | - |
| - Dividendos Propostos | - | - | - | (352) | (352) | - |
| Saldos em 31.12.2015 | 148.000 | 14.087 | 169.461 | - | - | 331.548 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

| Descrição | 2º Semestre | | Exercícios findos em 31 de dezembro | | % |
|---|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| | 2015 | % | 2015 | 2014 | |
| 1 - RECEITAS | 126,6 | 126,6 | 126,3 | 126,3 | 118,2 |
| 1.1) Intermidação Financeira | 23.488 | 34,8 | 42.375 | 31,9 | 33,459 |
| 1.2) Prestação de Serviços | 61.097 | 90,6 | 119.585 | 90,0 | 120,660 |
| 1.3) Outras | 729 | 1,2 | 573 | 0,4 | (1,316) |
| 2 - IMPOSTOS ADICIONADOS DE TERCEIROS | (25,9) | (25,9) | (28,608) | (21,5) | (22,920) |
| Comunicações | (5.546) | (8,2) | (9.072) | (6,8) | (4,063) |
| Serviços Técnicos Especializados | (2.851) | (4,2) | (6.001) | (4,5) | (5,642) |
| Processamento de Dados | (1.299) | (1,9) | (2.435) | (1,8) | (2,352) |
| Propaganda, Promoções e Publicidade | (3.842) | (5,4) | (5.285) | (3,8) | (4,409) |
| Viagens | (2.530) | (3,8) | (3.120) | (2,3) | (2,283) |
| Serviços de Terceiros | (690) | (1,0) | (1.059) | (0,8) | (2,218) |
| Refeições e Lanches | (188) | (0,3) | (338) | (0,3) | (2,38) |
| Transportes | (240) | (0,4) | (513) | (0,4) | (3,98) |
| Contribuições Filantrópicas | (50) | (0,1) | (200) | (0,2) | (2,79) |
| Materiais, Energia e Outros | (68) | (0,1) | (132) | (0,1) | (1,45) |
| Manutenção e Conservação de Bens | (87) | (0,1) | (156) | (0,1) | (1,61) |
| Outras | (247) | (0,4) | (497) | (0,4) | (5,82) |
| 3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2) | 67,876 | 100,7 | 133,925 | 100,8 | 129,883 |
| 4 - DEPRECAÇÕES E AMORTIZAÇÕES | (458) | (0,7) | (972) | (0,7) | (1,062) |
| 5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4) | 67,418 | 100,0 | 132,953 | 100,1 | 128,821 |
| 6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA | (12) | - | (49) | (0,1) | 434 |
| Resultado de Participações em Coligadas e Controladas | (12) | - | (49) | (0,1) | 434 |
| 7 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR | 67,406 | 100,0 | 132,904 | 100,0 | 129,255 |
| 8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO | 25,904 | 38,4 | 30,147 | 37,7 | 53,955 |
| 8.1) Pessoal | 11,754 | 17,4 | 22,340 | 16,8 | 21,021 |
| Proventos | 3.409 | 5,1 | 6.653 | 5,0 | 10,683 |
| Benefícios | 828 | 1,2 | 1.705 | 1,3 | 1,483 |
| Outros Encargos | 9.513 | 14,7 | 19.449 | 14,6 | 20,788 |
| 8.2) Impostos, Taxas e Contribuições | 22,725 | 33,7 | 43,805 | 33,0 | 41,533 |
| Federal | 21.556 | 32,0 | 41.515 | 31,3 | 39,268 |
| Municipal | 1.169 | 1,7 | 2.290 | 1,7 | 2,265 |
| 8.3) Remuneração de Capitais de Terceiros | 926 | 1,4 | 1,859 | 1,4 | 1,748 |
| Aluguéis | 926 | 1,4 | 1.859 | 1,4 | 1,748 |
| 8.4) Remuneração de Capitais Próprios | 17,851 | 26,5 | 37,093 | 27,9 | 32,019 |
| Dividendos | 169 | 0,3 | 352 | 0,3 | 304 |
| Lucros Retidos | 17.682 | 26,2 | 36.741 | 27,6 | 31.715 |

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" ou "Instituição") tem como objetivo praticar operações e atividades afins às disposições legais e regulamentares aplicáveis às sociedades da espécie, inclusive a administração de carteira de valores mobiliários por intermédio de carteiras de fundos de investimentos e outros semelhantes, além da execução de outros serviços ou atividades correlacionadas 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 "Organização", 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 DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) com as alterações introduzidas pelas Leis nº 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: estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (impairment) de ativos não financeiros. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas. As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 27 de janeiro de 2016.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
a) Moeda funcional e de apresentação
 As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Instituição.
b) Apreciação 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 do 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 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



BRAM - Bradesco Asset Management S.A.
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
 Empresa da Organização Bradesco
 CNPJ 62.375.134/0001-44
 Sede: Avenida Paulista, 1.450 - 6º Andar - Bela Vista - São Paulo - SP

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

b) Diversos

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Créditos tributários (Nota 21c)..... | 11.784 | 10.871 |
| Devedores por depósito em garantia..... | 1.240 | 1.042 |
| Adiantamentos e antecipações salariais..... | 263 | 199 |
| Impostos e contribuições a compensar..... | 151 | 83 |
| Outros..... | 20 | 190 |
| Total..... | 13.458 | 12.385 |

8) INVESTIMENTOS

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

| Empresa | Capital social | Patrimônio líquido ajustado | Prejuízo (1,970) | Quantidade de ações possuídas (em milhares) | Participação no capital social % (2) | Valor contábil | | | | Ajuste decorrente de avaliação (1) | | | | | |
|----------------------|----------------|-----------------------------|------------------|---|--------------------------------------|----------------|------------|-------------|------------|------------------------------------|------|------|------|--|--|
| | | | | | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | | |
| 20 Capital S.A. | 14,167 | 4,506 | | 20,891 | | 122 | 171 | (49) | 434 | | | | | | |
| Total..... | | | | | | 122 | 171 | (49) | 434 | | | | | | |

- (1) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados, periodicamente, pela companhia e inclui variações patrimoniais da investida não decorrentes de resultado, quando aplicáveis; e
 (2) Investimento com participação inferior a 20%, entretanto foi avaliado pelo método de equivalência patrimonial por se tratar de investida integralmente controlada pela Organização Bradesco.

b) Composição de outros investimentos

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Investimentos por incentivos fiscais..... | 218 | 218 |
| Certificados de investimentos..... | 99 | 99 |
| Outros investimentos..... | 17 | 17 |
| Subtotal..... | 334 | 334 |
| Provisão para perdas em investimentos por incentivos fiscais..... | (212) | (212) |
| Total..... | 122 | 122 |

9) 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 | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|------|--------------|----------------|-----------------------------|--------------|
| | | | | 2015 | 2014 |
| Móveis e equipamentos de uso..... | 10% | 2.518 | (1.570) | 948 | 1.142 |
| Sistema de segurança e comunicação..... | 10% | 1.014 | (756) | 258 | 280 |
| Sistema de processamento de dados..... | 20% | 3.534 | (2.918) | 616 | 318 |
| Total em 2015..... | | 7.066 | (5.244) | 1.822 | 1.740 |
| Total em 2014..... | | 6.666 | (4.926) | | 1.740 |

10) INTANGÍVEL

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e software, com custo líquido de amortização correspondente a R\$ 1.218 mil (2014 - R\$ 1.230 mil), a amortização acumulada é de R\$ 3.122 mil (2014 - R\$ 2.552 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 trabalhista, civil e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades. Não são constituídas provisões e a Administração leva em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento dos tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável. A Administração entende que a provisão constituída é suficiente para atender às perdas decorrentes dos respectivos processos. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o desfecho da ação, representado por decisões judiciais, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Processos trabalhistas

São ações ajuizadas por ex-empregados, visando obter indenizações, em especial o pagamento de "horas extras", em razão de interpretação do artigo 224 da CLT. Nos processos em que é exigido depósito judicial para garantia de execução, o valor das provisões trabalhistas é constituído considerando a efetiva perspectiva de perda destes depósitos. Para os demais processos, a provisão é constituída com base no valor médio apurado dos pagamentos efetuados de processos encerrados nos últimos 12 meses.

II - Processos cíveis

São pleitos de indenização por dano moral e patrimonial. Essas ações são controladas individualmente por meio de sistema informatizado 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 do pagamento de multas que possam causar impactos representativos no resultado financeiro da Instituição.

III - 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, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos. Essas obrigações legais e as provisões avaliadas como de risco provável, tem acompanhamento regular de suas evoluções nos trâmites do Judiciário, e no decorrer ou no encerramento de cada processo, poderão resultar em condições favoráveis à Instituição, com a reversão das respectivas provisões.

IV - Movimentação das provisões

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|-----------------------------|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Fiscais e previdenciárias (1) | 162 | 213 |
| Atualização monetária..... | 25 | 29 |
| Constituições líquidas de reversões..... | 55 | 166 |
| Pagamentos..... | (81) | (151) |
| No final do exercício (Nota 12)..... | 161 | 257 |

(1) Compreendê, substancialmente, ao processo de execução fiscal de ISS junto à Prefeitura do Município do Rio de Janeiro.

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

c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis

A Instituição mantém um sistema de acompanhamento 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 necessária, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente. O principal processo com essa classificação é a Autuação de IRPJ e CSLL, relativos aos anos-bases de 2007 a 2010, lançados sobre glosa de amortização de ágio na aquisição de investimentos, no valor total de R\$ 14.199 mil (2014 - R\$ 13.011 mil).

12) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Impostos e contribuições sobre lucros a pagar..... | 19.750 | 21.537 |
| Provisões fiscais (Nota 11b)..... | 5.569 | 5.296 |
| Impostos e contribuições a recolher..... | 2.253 | 1.996 |
| Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 21c)..... | 221 | 176 |
| Total..... | 27.793 | 29.005 |

b) Diversas

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|-----------------------------|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Provisão para participações nos lucros e resultados..... | 19.065 | 17.520 |
| Provisão para pagamentos a efetuar..... | 3.539 | 5.552 |
| Provisão para férias..... | 2.318 | 1.918 |
| Gratificação aos administradores..... | 2.052 | 2.009 |
| Obrigações por aquisição de bens e direitos..... | 1.292 | 148 |
| Provisão para passivos contingentes (Nota 11b)..... | 418 | 375 |
| Total..... | 28.684 | 27.522 |

13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social
 O capital social, no montante de R\$ 148.000 mil (2014 - R\$ 133.000 mil) totalmente subscrito e integralizado, é composto por 9.322.059 ações ordinárias, nominativas escritas, sem valor nominal.

b) Movimentação do capital social

| | Quantidade de ações | | R\$ mil | |
|--|---------------------|----------------|---------|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Em 1º de janeiro de 2015..... | 9.322.059 | 133.000 | | |
| Aumento de capital com reservas AGO/E (1)..... | | | 15.000 | |
| Em 31 de dezembro de 2015..... | 9.322.059 | 148.000 | | |

(1) Em 27 de maio de 2015, o BACEN homologou a AGO/E de 28 de abril de 2015 que deliberou o aumento do capital social, mediante a utilização de parte do saldo de Reservas de Lucros - Estatutária no montante de R\$ 15.000 mil, sem emissão de ações.

c) Reservas de lucros

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------|
| | 2015 | 2014 |
| Reservas de lucros..... | 163.548 | 161.807 |
| - Reserva legal (1)..... | 14.087 | 12.232 |
| - Reserva estatutária (2)..... | 169.461 | 149.575 |

(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 e juros sobre o capital próprio

Aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, que somados não sejam inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. Fica a Diretoria autorizada a declarar e pagar dividendos intermediários, especialmente semestrais e mensais, utilizando-se das contas de Lucros Acumulados ou de Reservas de Lucros existentes, a poderem ainda, autorizar a distribuição de lucros a título de juros sobre o capital próprio em substituição total ou parcial aos dividendos intermediários, ou, em adição aos mesmos. O cálculo dos dividendos relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro está demonstrado a seguir:

| | R\$ mil | |
|--|---------|---------|
| | 2015 | 2014 |
| Lucro líquido..... | 37.093 | 32.019 |
| (1) Reserva legal - 5% sobre o lucro..... | (1.855) | (1.601) |
| Base de cálculo..... | 35.238 | 30.418 |
| Dividendos propostos..... | 352 | 304 |
| Percentual em relação ao lucro líquido ajustado..... | 1,0% | 1,0% |
| Valor em Reais por lote de mil ações..... | 37,76 | 32,61 |

14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

O valor de R\$ 119.585 mil (2014 - R\$ 120.660 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios (Nota 22b).

15) DESPESAS DE PESSOAL

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|---|---|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Proventos..... | 22.340 | 21.021 |
| Participação dos empregados nos lucros..... | 19.149 | 20.417 |
| Benefícios (1)..... | 6.653 | 10.683 |
| Encargos sociais..... | 7.321 | 6.760 |
| Treinamento..... | 213 | 332 |
| Provisões trabalhistas..... | 87 | 19 |
| Total..... | 55.763 | 59.232 |

(1) Inclui Contribuição de Previdência Privada no montante de R\$ 4.033 mil (2014 - R\$ 8.618 mil).

16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Comunicações..... | 9.072 | 4.063 |
| Serviços técnicos especializados..... | 6.001 | 5.642 |
| Propaganda, promoções e publicidade..... | 5.385 | 4.499 |
| Viagens..... | 3.120 | 2.283 |
| Processamento de dados..... | 2.435 | 2.352 |
| Serviços de terceiros..... | 1.059 | 2.218 |
| Aluguéis..... | 1.859 | 1.748 |
| Depreciações e amortizações..... | 972 | 1.062 |
| Transportes..... | 513 | 398 |
| Refeições e lanches..... | 338 | 298 |
| Contribuições filantrópicas..... | 200 | 279 |
| Manutenção e conservação de bens..... | 156 | 161 |
| Despesas de material..... | 132 | 145 |
| Outras..... | 497 | 582 |
| Total..... | 31.439 | 25.730 |

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores e Acionistas 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 2015 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, assim como 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 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

17) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|------------------------------------|---|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Contribuição à COFINS..... | 7.221 | 6.427 |
| Impostos sobre serviços - ISS..... | 2.290 | 2.265 |
| Contribuição ao PIS..... | 1.925 | 1.075 |
| Impostos e taxas..... | 1.278 | 590 |
| Total..... | 12.014 | 10.357 |

18) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|--|---|------------|
| | 2015 | 2014 |
| Reversão de outras provisões operacionais (1)..... | 3.114 | 876 |
| Recuperação de encargos e despesas..... | - | 50 |
| Dividendos recebidos..... | - | 4 |
| Outras receitas financeiras..... | 71 | 46 |
| Total..... | 3.185 | 976 |

(1) Em 2015, inclui o montante de R\$ 2.573 mil referente à reversão de provisão para promoções e eventos.

19) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|-------------------------------|---|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Despesas financeiras..... | 684 | 224 |
| Fatocínio..... | 858 | 446 |
| Provisões cíveis..... | 207 | 590 |
| Ressarcimento a clientes..... | 242 | 487 |
| Doações..... | 400 | 400 |
| Outras (1)..... | 591 | 242 |
| Total..... | 2.612 | 2.389 |

(1) Em 2015, inclui o montante de R\$ 580 mil referente ao material de apoio comercial para incentivo à rede na comercialização de fundos.

20) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador (direto e indireto) e empresas coligadas estão assim representadas:

| | Em 31 de dezembro - R\$ mil | | | |
|---|-----------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2015 Ativos (passivos) | 2014 Ativos (passivos) | 2015 Receitas (despesas) | 2014 Receitas (despesas) |
| Disponibilidades: | | | | |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | 145 | 519 | - | - |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros: | | | | |
| Outros Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | 223.583 | 25.492 | 21.806 |
| Dividendos: | | | | |
| Banco Bradesco BBI S.A. (Controlador Direto)..... | (352) | (304) | - | - |
| Aluguel: | | | | |
| Banco Bradesco BERJ S.A. (Coligada)..... | - | - | - | (571) |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | - | (76) | (73) |
| Alvorada Cartões, Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Incorporada pelo Banco Bradesco BERJ S.A. em 30.4.2014) (Coligada)..... | - | - | - | (189) |
| Serviços prestados: | | | | |
| Banco Bradesco S.A. (Controlador Indireto)..... | - | - | (12) | (12) |

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente na Assembleia Geral Ordinária é fixado:
 a) O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização Bradesco, a ser paga aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
 b) 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 2015, foi determinado o valor máximo de R\$ 1.700 mil (2014 - R\$ 4.800 mil) para remuneração dos Administradores (proventos) e de R\$ 1.700 mil (2014 - R\$ 6.700 mil) para custear planos de previdência complementar de contribuição definida.

Ainda em relação à remuneração da Administração, a atual política estabelece que 50% do valor líquido da remuneração variável, caso haja, deve ser destinada à aquisição de ações FN do Banco Bradesco S.A., que terão sua movimentação disponível em três parcelas iguais, anuais e sucessivas, vencendo a primeira parcela no ano subsequente da data de pagamento. Este procedimento está aderente à Resolução CMN nº 3.921/10, que dispõe sobre a política de remuneração de administradores de instituições financeiras.

Benefícios de curto prazo a administradores

Planos de previdência complementar de contribuição definida.....

| | Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil | |
|----------------|---|------|
| | 2015 | 2014 |
| Proventos..... | 1.595</ | |