

às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Senhores Cotistas.

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Empresa da Organização Bradesco CNPJ 00.066.670/0001-00

Sede: Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

total de 38.398 cotistas.

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, da BEM - No exercício, a BEN ribuidora de Títulos e Valores Mobiliários I da ("REM DTVM"), de aporde com se a safética. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("BEM DTVM"), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis R\$ 49,7 milhões.

Atua com alto nível de especialização na administração fiduciária de recursos de terceiros no segmento institucional. No período, possuía sob sua gestão R\$ 158,8 bilhões, distribuídos em 1.248 Fundos de Investimento e 1 Carteira Administrada, atendendo um

No exercício, a BEM DTVM registrou Lucro Líquido de R\$ 9,7 milhões, Patrimônio Líquido de R\$ 42,6 milhões e Ativos Totais de

Osasco, SP, 27 de janeiro de 2016 Diretoria

2015

7.104

7.104

5.588

1.424

42.615

18 000

24.615

49.719

Lucros

Acumulados

5.179

(5.130)(49)

8.261

(8.182)(79)

9.702

(9.610)

(92)

2014

5.414

5.414

4.366

33.005

13 700

19.305

38,419

Totais

37.485

5.179

29.323

(4.500)

8.261

33.005

9.702

42.615

(92)

(79)

(49)42.615

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil **ATIVO** 2015 2014 PASSIVO CIRCULANTE. 49.651 38.389 CIRCULANTE DISPONIBILIDADES (Nota 4) ... 92 OUTRAS OBRIGAÇÕES .. 33 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS Sociais e Estatutárias (Nota 9d). 46.723 Fiscais e Previdenciárias (Nota 8a).. Carteira Própria 46.723 34.063 **OUTROS CRÉDITOS** 2.895 4.234 PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 9).. Rendas a Receber (Nota 6a). 2.416 1.820 Diversos (Nota 6b) 479 2.414 Capital: REALIZÁVEL A LONGO PRAZO... 67 29 - De Domiciliados no País. OUTROS CRÉDITOS. 67 29 Reservas de Lucros. Diversos (Nota 6b). 67 PERMANENTE .. INVESTIMENTOS .. Outros Investimentos. TOTAL. 49.719 38,419 TOTAL

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis

		•		9				
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	- Em Reais mil			DEMONSTRAÇÃO DA MU	JTAÇÃO DO PATR	IMÔNIO LÍQ	UIDO - Em Reai	is mil
		Exercícios fi	ndos em		Capital	Reserva	s de Lucros	Luc
	2º Semestre	31 de dez	embro	Eventos	Social	_Legal_	Estatutária	Acumu
	2015	2015	2014	Saldos em 30.6.2015	18.000	1.294	18.191	
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	2.792	4.888	3.277	Lucro Líquido	-	-	-	-
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5c)	2.792	4.888	3.277	Destinações: - Reservas	-	259	4.871	
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	2.792	4.888	3.277	- Dividendos Propostos	-	-	-	•
OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS	6.238	11.683	10.549	Saldos em 31.12.2015	18.000	1.553	23.062	2
Receitas de Prestação de Serviços (Nota 10)	12.233	23.436	22.350	Saldos em 31.12.2013	13.700	655	14.968	3
Outras Despesas Administrativas (Nota 11)	(3.960)	(7.954)	(7.077)	Dividendos Declarados		-	(4.500))
Despesas Tributárias (Nota 12)	(960)	(1.810)	(1.833)	Lucro Líquido	-	-	-	•
Outras Receitas Operacionais (Nota 13)	-	23	22	Destinações: - Reservas	-	413	7.769)
Outras Despesas Operacionais (Nota 14)	(1.075)	(2.012)	(2.913)	- Dividendos Propostos	-	-	-	
RESULTADO OPERACIONAL	9.030	16.571	13.826	Saldos em 31.12.2014	13.700	1.068	18.237	,
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	9.030	16.571	13.826	Aumento de Capital com Reserva	4.300	-	(4.300))
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Notas 16a e b)	(3.851)	(6.869)	(5.565)	Lucro Líquido	-	-	-	•
LUCRO LÍQUIDO	5.179	9.702	8.261	Destinações: - Reservas	-	485	9.125	;
Número de cotas (Notas 9a e b)	18.000.000	18.000.000	13.700.000	- Dividendos Propostos	-	-	-	-
Lucro por lote de mil cotas em R\$	287,72	539,00	602,99	Saldos em 31.12.2015	18.000	1.553	23.062	2

18.000 As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAI	XA - Em Reais mil			DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil						
·		Exercícios fi	ndos em		2º Seme	stre	Exercíci	os findos en	31 de dezem	bro
	2º Semestre	31 de deze		Descrição	2015	%	2015	%	2014	%
	2015	2015	2014	1 - RECEITAS	13.950	139,6	26.335	143,3	22.736	145,2
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:				1.1) Intermediação Financeira	2.792	27,9	4.888	26,6	3.277	20,9
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	9.030	16.571	13.826	1.2) Prestação de Serviços	12.233	122,5	23.436	127,5	22.350	142,7
(Aumento) em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros				1.3) Outras	(1.075)	(10,8)	(1.989)	(10,8)	(2.891)	(18,4)
Derivativos	(10.018)	(12.660)	(4.188)	2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	(3.960)	(39,6)	(7.954)	(43,3)	(7.077)	(45,2)
Redução em Outros Créditos	1.404	1.348	` 1	Serviços de Terceiros	(3.716)	(37,2)	(7.463)	(40,6)	(6.769)	(43,2)
Aumento em Outras Obrigações	427	560	26	Serviços Técnicos Especializados	(184)	(1,8)	(348)	(1,9)	(77)	(0,5)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(858)	(5.799)	(5.034)	Publicação	(39)	(0,4)	(100)	(0,5)	(134)	(0,9)
imposto de Herida e Odritibulção Social Fagos	(030)	(3.733)	(5.054)	Serviços do Sistema Financeiro	(8)	(0,1)	(15)	(0,1)	(15)	(0,1)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	(15)	20	4.631	Doações	-	-	-	-	(57)	(0,4)
				Outros	(13)	(0,1)	(28)	(0,2)	(25)	(0,1)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:				3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	9.990	100,0	18.381	100,0	15.659	100,0
Dividendos Pagos	-	(79)	(4.569)	4 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR	9.990	100,0	18.381	100,0	15.659	100,0
Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos	_	(79)	(4.569)	5 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	9.990	100,0	18.381	100,0	15.659	100,0
		` '	(1.000)	5.1) Impostos, Taxas e Contribuições	4.811	48,2	8.679	47,2	7.398	47,3
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	(15)	(59)	62	Federal	4.566	45,7	8.210	44,7	6.951	44,4
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	48	92	30	Municipal	245	2,5	469	2,5	447	2,9
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	33	33	92	5.2) Remuneração de Capitais Próprios	5.179	51,8	9.702	52,8	8.261	52,7
•				Dividendos	49	0,5	92	0,5	79	0,4
Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa	(15)	(59)	62	Lucro Retido	5.130	51,3	9.610	52,3	8.182	52,3

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Á BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("BEM DTVM" ou "Instituição") é uma Instituição finançeira que tem por Á instituição possui disponibilidades em moeda nacional no montante de R\$ 33 mil (2014 - R\$ 92 mil).

objetivo efetuar operações de intermediação no mercado aberto, além de gerir e administrar recursos de terceiros. É parte integrante da Organização Bradesco, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos, e suas demonstrações contábeis devem ser

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nºº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e 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 e 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 Ás demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Instituição. b) Apuração do resultado

resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devam 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. 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 compromis-

sos de curto prazo. d) Títulos e valores mobiliários Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo valor 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.

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 A instituição não possui títulos classificados nesta categoria. Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação e disponível para venda, bem como os instrumentos finan-

no resultado quando da efetiva realização. A instituição não possui títulos classificados nesta categoria: e

dos ao valor de mercado em contrapartida ao patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários, os quais só serão reconhecidos

ceiros derivativos, são demonstrados no balanço patrimonial pelo seu valor justo estimado. O valor justo geralmente baseia-se em co- Referem-se a serviços prestados - taxa de administração de fundos no montante de R\$ 2.416 mil (2014 - R\$ 1.820 mil). tações de preços de mercado ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características semelhantes. Se esses b) Diversos precos 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 reqistrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e as provisões para as obrigações fiscais diferidas são registradas na rubrica "Outras Total Obrigações - Fiscais e Previdenciárias". Os créditos tributários sobre adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre

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 foi calculada até agosto de 2015, considerando a alíquota de 15%. Para o período compreendido entre setembro de 2015 e dezembro de 2018, a alíquota foi alterada para 20%, conforme Lei nº 13.169/15, retornando à alíquota de 15%

a partir de janeiro de 2019. Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes, 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 alterações posteriores, foram contempladas fiscalmente pelo novo regime de tributação vigente instituído pela Lei nº 12.973/14. f) Redução ao valor recuperável de ativos (impairment)

Os ativos financeiros e não financeiros são avaliados para verificar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido uma perda no seu valor contábil. A evidência objetiva de que os ativos financeiros perderam valor pode incluir o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do a) Fiscais e previdenciárias 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. g) 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 Total. 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 total 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

Provisão para pagamentos a efetuar (1). 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; e 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 a) Capital social como perdas possíveis, devendo apenas ser divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas

h) 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) i) 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

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

a) Classificação da carteira distribuída pelas rubricas de publicação

	Em 31 de dezembro - R\$ mil		
	2015	2014	
Carteira própria			
Cotas de fundos de investimentos	46.723	34.063	
Total	46.723	34.063	
b) Classificação por categorias e prazos			
	Em 31 de dezembro - R\$ mil		
	2015	2014	

	Títulos (1)	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	Valor de mercado/ contábil (2)
	Títulos para negociação: (3)							
	Letras financeiras do tesouro	-	-	10	24.191	24.201	24.201	9.282
a	Notas do tesouro nacional	12.896	-	-	-	12.896	12.896	16.685
е	Letras financeiras	174	2.740	1.938	3.487	8.339	8.339	5.916
s	Debêntures	-	41	-	1.246	1.287	1.287	1.332
S	Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	848
n	Total em 2015	13.070	2.781	1.948	28.924	46.723	46.723	
	Total em 2014	18.667	194	3.431	11.771			34.063

(1) As aplicações em cotas de fundos de investimentos são efetuadas em fundos exclusivos administrados pela Organização Bradesco e foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil;

(2) O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanco. Se não houver cotação de precos de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribui dores, 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; e (3) Para fins de apresentação do Balanço Patrimonial os títulos classificados como "para negociação" estão demonstrados no

ativo circulante São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período e ajusta- c) Resultado de operações com títulos e valores mobiliários

Corresponde a rendas de aplicações em títulos de renda fixa no montante de R\$ 4.888 mil (2014 - R\$ 3.277 mil). d) A BEM DTVM não operou com instrumentos financeiros de derivativos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015

6) OUTROS CRÉDITOS

Em 31 de dezembro - R\$ mi 2015 2014 Impostos e contribuições a compensar (1). 353 2.408 Crédito tributário (Nota 16c). 81 35 Devedores por depósitos em garantia. 112 2.443

(1) Em 2015 foram compensados R\$ 2.020 mil de IRRF as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de realização, 7) ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

a) Ativos contingentes

Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes. b) Passivos contingentes classificados como perdas prováveis e 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 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 c) Em 31 de dezembro de 2015 e de 2014, não há processos contingentes avaliados como de perda provável e possível de montante

8) OUTRAS OBRIGAÇÕES

Em 31 de dezembro - R\$ mil 2015 2014 Impostos e contribuições sobre lucros a pagar 4.225 Impostos e contribuições a recolher. 5.588 4.366 Em 31 de dezembro - R\$ mil 2015 2014 1.074 137 Total

1.424 969 (1) Inclui provisão para pagamento de serviços prestados por agentes autônomos, relativos a distribuição de valores mobiliários no valor de R\$ 679 mil (2014 - R\$ 597 mil).

9) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Ó capital social, no montante de R\$ 18.000 mil (2014 - R\$ 13.700 mil), totalmente subscritos e integralizados, é composto por 18.000.000 (2014 - 13.700.000) cotas com valor nominal de R\$ 1,00 cada.

b) Movimentação do capital social

Quantidade de cotas R\$ mil 13.700 Em 31 de dezembro de 2014.. 13.700.000 Aumento de capital com reservas (1).. 4.300.000 4.300 18.000.000 Em 31 de dezembro de 2015.. 18.000

(1) Em 29 de maio de 2015, o BACEN homologou o Instrumento Particular de Alteração do Contrato Social de 30 de abril de 2015, que deliberou o aumento do capital social, mediante a capitalização de parte do saldo da conta "Reservas de Lucros - Estatutária" no montante de R\$ 4.300 mil, com a criação de 4.300.000 cotas, de valor nominal de R\$ 1,00 cada, atribuindo-as ao Sócio Cotista Banco Bradesco BBI S.A., com a concordância do Sócio Cotista Banco Bradesco S.A.

Sumário **Caderno Empresarial 2**

BALANCO BEM - DTVM LTDA



Volume 126 • Número 51 Página 3 São Paulo, sexta-feira, 18 de março de 2016

> **imprensaoficial** GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO







Sumário **Caderno Empresarial 2**

BALANCO BEM - DTVM LTDA ..

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

(485)

16

2.012

Empresa da Organização Bradesco CNPJ 00.066.670/0001-00

Sede: Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS Não foi fixada remuneração aos Administradores da Sociedade, tendo em vista que todos recebem remuneração pelas funções que

parentes até o 2º grau;

do CPC 10 - Pagamento Baseado em Ações, aprovado pela Resolução CMN nº 3.989/11, para seu pessoal-chave da Administração. Reservas de lucros 24.615 - Reserva legal (1). Outras informações 1.553 Reserva estatutária (2) 23.062 18.237 (1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, 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

(2) Visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Instituição, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 80% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos e juros sobre o capital próprio Aos Sócio Cotistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, que so- 16) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos; e

(-) Reserva legal - 5% sobre o lucro.

Despesas com juros e multas

e demais notas explicativas.

Outras...

pagar dividendos intermediários, especialmente semestrais e mensais, utilizando-se das contas 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 R\$ mil 2014 9.702 8.261 Lucro líquido..

Base de cálculo 9.217 Dividendos propostos 92 Percentual em relação ao lucro líquido ajustado. 1.0% Valor em Reais por lote de mil cotas.

10) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVICOS O valor de R\$ 23.436 mil (2014 - R\$ 22.350 mil) corresponde à receita auferida na administração de fundos de investimento (Nota 17b).

11) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil 2014 Serviços de terceiros. 348 Serviços técnicos especializados Publicações 100 134 Servicos do sistema financeiro. 15 15 Doações 7.954

12) DESPESAS TRIBUTÁRIAS Exercícios findos en 31 de dezembro - R\$ mil 2015 Contribuição à COFINS. 1.133 Imposto sobre serviços - ISS 469 Contribuição ao PIS. 184 167 Impostos e taxas 1.810 13) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

31 de dezembro - R\$ mil 2015 2014 Reversão de provisão operacional 23 Outras receitas financeiras. 23 14) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil 2015 Comissão sobre serviços de distribuição de cotas 1.821 Outras despesas financeiras 75

15) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS a) As transações com os controladores são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações e estão assim representadas:

Em 31 de dezembro - R\$ mil 2015 2014 2015 Ativos Ativos Receitas Receitas (passivos) (passivos) Disponibilidades: Banco Bradesco S.A. (controlador indireto). 92 33 Dividendos: Banco Bradesco BBI S.A. (controlador direto)..

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração Anualmente na Reunião de Sócio Cotistas é fixado: • O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Orga- 31 de dezembro de 2015. nização 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

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. mados não seja inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. Fica a Diretoria autorizada a declarar e a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil Resultado antes do imposto de renda e contribuição social.. 16.571 13.826 Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (1). (7.457)(5.530)Efeito no cálculo dos tributos: Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis (59)(197)Crédito tributário (2). Outros valores (3). Imposto de renda e contribuição social do exercício.... (5.565)(6.869)

exercem no Banco Bradesco S.A., controlador indireto, em consonância com a prática da Organização Bradesco.

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

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações, nos termos

a) Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges 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.

(1) Alíquotas vigentes: (i) de 25% para o imposto de renda; e (ii) de 15% para a contribuição social e de 20%, de setembro de 2015 até dezembro de 2018, de acordo com a Lei n^{ϱ} 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

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

31 de dezembro - R\$ mil 2014 Imposto de renda e contribuição social devidos. (6.915)(5.563)Impostos diferidos Contribuição/(realização) no exercício sobre adições temporárias.... (2) Ativação de crédito tributário Lei nº 13.169/15: Imposto de renda e contribuição social do exercício... (6.869)(5.565)c) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos R\$ mil

31.12.2014 (1) 31.12.2015 Provisão para publicação e honorários advocatícios Total dos créditos tributários (Nota 6b)..... (1) Inclui o montante de R\$ 2 mil, relativo à majoração de alíquota da contribuição social sobre as adições temporárias previstos de realização até dezembro de 2018, baseados em estudos técnicos e análises realizadas pela Administração, conforme Le

Saldo em

Constituição

O total do crédito tributário constituído tem perspectiva de realização em até 2 anos. O valor presente dos créditos tributários, calcula-

dos considerando a taxa média de captação, praticada pela Organização Bradesco, líquida dos efeitos tributários, monta a R\$ 76 mil. Todos os créditos tributários da BEM DTVM foram devidamente ativados.

17) OUTRAS INFORMAÇÕES a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento dos riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos servicos e produtos, e da globalização dos negócios da Organização Bradesco. O dinamismo dos mercados nos conduz a um 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. A BEM DTVM, 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 BEM administra fundos de investimentos em Títulos e Valores Mobiliários, cujos patrimônios líquidos em 31 de dezembro de 2015, somaram R\$ 158.787.918 mil (2014 - R\$ 142.038.081 mil), cuja receita de taxa de administração desses fundos no exercício somou de R\$ 23.436 mil (2014 - R\$ 22.350 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

A DIRETORIA

Luiz Filipe Lopes Soares - Contador - CRC 1SP208127/O-5 RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores e Cotistas da BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

destinado aos Funcionários e Administradores da Instituição.

Examinamos as demonstrações contábeis da BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Instituição"), que compreenem 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 Opinião

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, assim adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil. como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de Demonstração do valor adicionado 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, condupelos 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 ava- KPMG Auditores Independentes

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 anron

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 31 de dezembro de 2015, o desempenh A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data de acordo com as práticas contábeis

Examinamos também as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaboradas sob a responsabilidade da Administração da

Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2015, que estão sendo apresentadas como informação suplementar. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e. em zida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas tábeis tomadas em conjunto

liação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações CRC 2SP028567/O-1 F SP

Osasco, 29 de fevereiro de 2016

Contador CBC 1SP252418/O-3

162

Exercícios findos em

Saldo em

Ouvidoria

Exercite sua cidadania

A Imprensa Oficial, em sua constante busca por qualidade total e transparência, com um canal direto de comunicação com a sociedade.

www. imprensaoficial.com.br

ouvidoria

ouvidoria@imprensaoficial.com.br Rua da Mooca, 1921 Cep: 03103 - 902 São Paulo

imprensaoficial OVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO

ensaoficia



São Paulo, sexta-feira, 18 de março de 2016

Volume 126 • Número 51



Página 4

mprensaoficial GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO Jornal Valor Econômico - CAD E - LEGISLACAO - 18/3/2016 (18:12) - Página 25 - Cor: BLACKCYANMAGENTAYELLOW

2015

7.104

1.424

42.615

49.719

2014

5.414

5.414

4.366

33.005

38.419

969

_>>>

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Empresa da Organização Bradesco CNPJ 00.066.670/0001-00

Sede: Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO total de 38.398 cotistas.

Senhores Cotistas Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, da BEM - Distribuidora de No exercício, a BEM DTVM registrou Lucro Líquido de R\$ 9,7 milhões, Patrimônio Líquido de R\$ 42,6 milhões e Ativos Totais de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("BEM DTVM"), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a R\$ 49,7 milhões. funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Atua com alto nível de especialização na administração fiduciária de recursos de terceiros no segmento institucional. No período, possuía sob sua gestão R\$ 158,8 bilhões, distribuídos em 1.248 Fundos de Investimento e 1 Carteira Administrada, atendendo um BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

ATIVO	2015	2014	PASSIVO
CIRCULANTE	49.651	38.389	CIRCULANTE
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	33	92	OUTRAS OBRIGAÇÕES
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 5a)	46.723	34.063	Sociais e Estatutárias (Nota 9d)
Carteira Própria	46.723	34.063	Fiscais e Previdenciárias (Nota 8a)
OUTROS CRÉDITOS	2.895	4.234	Diversas (Nota 8b)
Rendas a Receber (Nota 6a)	2.416	1.820	
Diversos (Nota 6b)	479	2.414	PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 9)
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	67	29	Capital:
OUTROS CRÉDITOS	67	29	- De Domiciliados no País
Diversos (Nota 6b)	67	29	Reservas de Lucros
PERMANENTE	1	1	
INVESTIMENTOS	1	1	
Outros Investimentos	1	1	
TOTAL	49.719	38.419	TOTAL

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis **DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO** - Em Reais mil 2º Semestre Exercícios findos em 31 de dezembro 2015 2014 RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA 2.792 3.277 Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5c)...
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA..... 3.277 2.792 **OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS** Receitas de Prestação de Serviços (Nota 10) 23.436 22.350 12.233 Outras Despesas Administrativas (Nota 11) Despesas Tributárias (Nota 12)..... (7.954) (1.810) (7.077) (1.833) Outras Receitas Operacionais (Nota 13) Outras Despesas Operacionais (Nota 13)...

RESULTADO OPERACIONAL (1.075)RESULTADO ANTES DA TRIBUTA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIB

······································	9.030	16.571	13.826
TAÇÃO SOBRE O LUCRO	9.030	16.571	13.826
IBUIÇÃO SOCIAL (Notas 16a e b)	(3.851)	(6.869)	(5.565)
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	`5.179 [°]	9.702	8.261
	18.000.000	18.000.000	13.700.000
S	287,72	539,00	602,99
As Notas Explicativas são parte integrante das Den	nonstrações Contábeis.		
DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	A - Em Reais mil		
•			

	2º Semestre	Exercícios findos em	31 de dezembro
	2015	2015	2014
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	9.030	16.571	13.826
(Aumento) em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(10.018)	(12.660)	(4.188)
Redução em Outros Créditos	1.404	1.348	1
Aumento em Outras Obrigações	427	560	26
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(858)	(5.799)	(5.034)
Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais	(15)	20	4.631
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:			
Dividendos Pagos	-	(79)	(4.569)
Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos	-	(79)	(4.569)
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	(15)	(59)	62
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	48	92	30
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	33	33	92
Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa	(15)	(59)	62

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil Reservas de Lucros Lucros Totais 37.485 5.179 Saldos em 30.6.2015. Lucro Líquido 259 4.871 (5.130)- Dividendos Propostos Saldos em 31.12.2015..... 18.000 1.553 23.062 42.615 Saldos em 31.12.2013 (4.500)Dividendos Declarados 8.261 Lucro Líquido 8.261 Destinações: - Reservas. 413 7.769 (8.182) - Dividendos Propostos.

Saldos em 31.12.2014..... 18.237 33.005 9.702 Destinações: - Reservas. 485 9.125 (9.610)Dividendos Propostos 42.615

Osasco, SP, 27 de janeiro de 2016.

Diretoria

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil Descrição 1 - RECEITAS 13.950 139,6 26.335 22.736 145,2 iação Financeira 2.792 27.9 4.888 3.277 27,9 122,5 (10,8) (39,6) (37,2) (1,8) (0,4) 22.350 (2.891) .2) Prestação de Serviços.. (1.075)(1.989) (7.954) (18,4) (45,2) (43,2) (0,5) (0,9) (0,1) (0,4) (0,1) (7.077) (6.769) (77) (134) (15) (57) (25) 2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS... (3.960) (3.716) (7.463) (348) (100) Serviços Técnicos Especializados (1,9) (0,5) (0,1) Serviços do Sistema Financeiro Doações..... `(15) (0,2) 100,0 100,0 100,0 47,2 44,7 2,5 9.990 9.990 9.990 4.811 3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2) 100.0 100.0 18.381 15.659 15.659 7.398 6.951 447 8.261 4 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR......... 5 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO... 100,0 100,0 48,2 18.381 18.381 8.679 100,0 100,0 47,3 5.1) Impostos, Taxas e Contribuições. 4.566 245 **5.179** 8.210 469 **9.702** 45,7 2,5 **51,8** 44,4 2,9 **52,7** 5.2) Remuneração de Capitais Próprios 52,8 0,5 51,3 5.130 9.610

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7) ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

1) CONTEXTO OPERACIONAL
A BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("BEM DTVM" ou "Instituição") é uma Instituição financeira que tem por objetivo efetuar operações de intermediação no mercado aberto, além de gerir e administrar recursos de terceiros. É parte integrante da Organização Bradesco, utilizando-se de seus Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes recursos administrativos e tecnológicos, e suas demonstrações contábeis devem ser entendidas neste contexto.

25 As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e 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 e perdas por redução ao valor recuperável (impairment) de ativos não financeiros. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estab As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 27 de janeiro de 2016.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

LUCRO LÍQUIDO.

Número de cotas (Notas 9a e b) ..

Lucro por lote de mil cotas em R\$.

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 devam 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. 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. (1) Inclui provisão para pagamento de serviços prestados por agentes autônomos, relativos a distribuição de valores mobiliários no valor de R\$ 679 mil Esses recursos são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Títulos e valores mobiliários Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo valor de aquisição, acrescidos los para riegoticação - adquintos com o proposito de seriem atura e riequentente riegoticacios. Sao registrados peto valor de aquisição, acrescios a **Capital social**, no montante de R\$ 18.00C en contra como montante de R\$ 18.00C en contra como montante de R\$ 18.00C en contra como montante de R\$ 1.00C en contra como m custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período e ajustados ao valor de mercado em contrapartida ao b) Movimentação do capital social patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários, os quais só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização. A instituição não possi

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. A instituição não possui títulos classificados

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 as provisões para as obrigações fiscais diferidas são registradas na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias". Os créditos tributários sobre adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisad para imposto de 2015, considerando a alíquota de 15% o Para o período compreendido entre setembro de 2015 e dezembro de 2018, a alíquota foi alterada para 20%, conforme Lei nº 13.169/15, retornando à alíquota de 15% a partir de janeiro de 2019. Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes

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 alterações posteriores, foram contempladas fiscalmente pelo novo regime de tributação vigente instituído pela Lei nº 12.973/14. f) Redução ao valor recuperável de ativos (impairment)

Os ativos financeiros e não financeiros são avaliados para verificar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido uma perda no seu valor contábil.

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 g) 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 total 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: 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 ocasionaría uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança; e 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. 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). i) Eventos subsequentes orrespondem aos eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações contábeis e a data de autorização para sua emissão

accomposas por 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

instituição possui disponibilidades em moeda nacional no montante de R\$ 33 mil (2014 - R\$ 92 mil).

5) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação da carteira distribuída pelas rubricas de publicação

Total						46.723	
b) Classificação por categorias e praz	zos				40.7	20	34.063
						Em 31 de dez	<u>rembro - R\$ mil</u>
					201	15	2014
T(v.l (4)	1 a 30	31 a 180	181 a 360	Acima de	Valor de mercado/	Valor de custo	Valor de mercado/
Títulos (1)	dias	dias	dias	360 dias	contábil (2)	atualizado	contábil (2)
Títulos para negociação: (3)							
Letras financeiras do tesouro	-	-	10	24.191	24.201	24.201	9.282
Notas do tesouro nacional	12.896	-	-	-	12.896	12.896	16.685
Letras financeiras	174	2.740	1.938	3.487	8.339	8.339	5.916
Debêntures	-	41	-	1.246	1.287	1.287	1.332
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	848
Total em 2015	13.070	2.781	1.948	28.924	46.723	46.723	
Total em 2014	18.667	194	3.431	11.771			34.063

de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação da categoria dos fundos. Na distribuição dos prazos, foram considerados os vencimentos dos papéis, independentemente de sua classificação contábil: (2) O 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; e
(3) Para fins de apresentação do Balanço Patrimonial os títulos classificados como "para negociação" estão demonstrados no ativo circulante.

c) Resultado de operações com títulos e valores mobiliários . Corresponde a rendas de aplicações em títulos de renda fixa no montante de R\$ 4,888 mil (2014 - R\$ 3,277 mil).

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

Carteira própria

referem-se a serviços prestados - taxa de administração de fundos no montante de R\$ 2.416 mil (2014 - R\$ 1.820 mil).

High state Em 31 de dezembro - R\$ mil 1	b) Diversos		
Impostos e contribuições a compensar (1) 353 2.408 Crédito tributário (Nota 16c) 81 35 Devedores por depósitos em garantia. 112 - Total 546 2.443		Em 31 d	<u>e dezembro - R\$ mil</u>
Crédito tributário (Nota 16c) 81 35 Devedores por depósitos em garantia 112 - Total 546 2.443		2015	2014
Devedores por depósitos em garantia 112 - Total 546 2.443	Impostos e contribuições a compensar (1)	353	2.408
Total 546 2.443	Crédito tributário (Nota 16c)	81	35
Total 546 2.443	Devedores por depósitos em garantia	112	-
(1) Em 2015 foram compensados R\$ 2,020 mil de IRRF.		546	2.443
()	(1) Em 2015 foram compensados R\$ 2.020 mil de IRRF.		

a) Ativos contingentes

b) Passivos contingentes classificados como perdas prováveis e possíveis

Á 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 realizada: 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.

c) Em 31 de dezembro de 2015 e de 2014, não há processos contingentes avaliados como de perda provável e possível de montante relevante 8) OUTRAS OBRIGAÇÕES

	Em 31 d	e dezembro - R\$ mil	
	2015	2014	
mpostos e contribuições sobre lucros a pagar	5.413	4.225	
mpostos e contribuições a recolher	175	141	
otal	5.588	4.366	
o) Diversas			
<i>,</i>	Em 31 de dezembro - R\$ mil		
	2015	2014	
Provisão para pagamentos a efetuar (1)	1.074	832	
Credores diversos no país	350	137	
Total	1.424	969	
4) haddanadaga		- · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	

9) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

12)

Imp

Em 31 de dezembro - R\$ mil

2014

2015

46.723

O capital social, no montante de R\$ 18.000 mil (2014 - R\$ 13.700 mil), totalmente subscritos e integralizados, é composto por 18.000.000 (2014 - 13.700.000)

	de cotas	R\$ mil
Em 31 de dezembro de 2014	13.700.000	13.700
Aumento de capital com reservas (1)	4.300.000	4.300
Em 31 de dezembro de 2015	18.000.000	18.000
(1) Em 29 de maio de 2015, o BACEN homologou o Instrumento Particular de Alteração do Contrato Socia do capital social, mediante a capitalização de parte do saldo da conta "Reservas de Lucros - Estatut de 4.300.000 cotas, de valor nominal de R\$ 1,00 cada, atribuindo-as ao Sócio Cotista Banco Bradesco S.A.	ária" no montante de R\$ 4.30	00 mil, com a criação
c) Reservas de lucros		

Em 31 de dezembro - R\$ mi 19.305 Reserva estatutária (2). 18.237 23.062

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 (1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescid das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capita ou para compensar prejuízos; e la minera de apropriação hao mais se laz obrigatoria. A reserva regal somente podera ser dulidada para admento de capitar ou para compensar prejuízos; e la visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Instituição, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 80% do Capital Social Integralizado.

d) Dividendos e juros sobre o capital próprio Aos Sócio Cotistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, que somados não seja 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 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:

Lucro líquido	9.702	8.261				
(-) Reserva legal - 5% sobre o lucro	(485)	(413)				
Base de cálculo	9.217	7.848				
Dividendos propostos	92	79				
Percentual em relação ao lucro líquido ajustado	1,0%	1,0%				
Valor em Reais por lote de mil cotas	5,11	5,77				
10) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS						
O valor de R\$ 23.436 mil (2014 - R\$ 22.350 mil) corresponde à receita auferida na administração de fundos de investimento (Nota 17b).						
11) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS						

Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil

2015	2014
7.463	6.769
348	77
100	134
15	15
-	57
28	25
7.954	7.077
Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
2015	2014
1.133	1.025
469	447
184	167
24	194
1.810	1.833
1.810	1.833
1.810 Exercícios findos em 31 de	
	7.463 348 100 15 - 28 7.954 Exercícios findos em 31 d 2015 1.133 469 184 24

Outras receitas financeiras 14) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mi 2015 1.82 Comissão sobre serviços de distribuição de cotas. Outras despesas financeiras... Despesas com juros e multas 350 2.913 Total. 2.012 15) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS a) As transações com os controladores são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vige

tés nas datas das operações e estão assim representadas. Em 31 de dezembro - R\$

2015
2014 2015 Ativos Receitas (despesas)

nco Bradesco S.A. (controlador indireto). 33 92 Banco Bradesco BBI S.A. (controlador direto). (79) (92)

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração
Anualmente na Reunião de Sócio Cotistas 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 Funcioná rios e Administradores da Instituição. Não foi fixada remuneração aos Administradores da Sociedade, tendo em vista que todos recebem remuneração pelas funções que exercem no Banco Bradesco S.A., controlador indireto, em consonância com a prática da Organização Bradesco.

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trable ou remuneração baseada 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. 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, com 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.

_>>>

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Empresa da Organização Bradesco CNPJ 00.066.670/0001-00

Sede: Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara - Osasco - SP

16) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição socia

Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil 2015 2014 Resultado antes do imposto de renda e contribuição social Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (1). (7.457)(5.530)(59) Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis Outros valores (3). (1) Alíquotas vigentes: (i) de 25% para o imposto de renda; e (ii) de 15% para a contribuição social e de 20%, de setembro de 2015, soma

(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 Impostos correntes Imposto de renda e contribuição social devidos Impostos diferidos Ativação de crédito tributário Lei nº 13.169/15: Imposto de renda e contribuição social do exercício. c) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos Constituição Saldo em (1) 31.12.2015 Provisão para publicação e honorários advocatícios

Total dos créditos tributários (Nota 6b).... (1) Inclui o montante de R\$ 2 mil, relativo à majoração de alíquota da contribuição social sobre as adições temporárias previstos de realização até dezembro

 $de \ 2018, baseados \ em \ estudos \ técnicos \ e \ análises \ realizadas \ pela \ Administração, \ conforme \ Lei \ n^2 \ 13.169/15.$ Aos Administradores e Cotistas da

Examinamos as demonstrações contábeis da BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("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 Opinião 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

BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas prasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planeja-da 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 pas demonstrações contábeis independentemente os capacidades de contábeis de contábeis independentemente os capacidades de contábeis independentemente os capacidades de contábeis de contábeis independentemente os capacidades de contábeis d vantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são CRC 2SP028567/O-1 F SF

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS O total do crédito tributário constituído tem perspectiva de realização em até 2 anos. O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, praticada pela Organização Bradesco, líquida dos efeitos tributários, monta a R\$ 76 mil

> 17) OUTRAS INFORMAÇÕES a) Gerenciamento de riscos

gócios da Organização Bradesco. O dinamismo dos mercados nos conduz a um 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 decisõe colegiadas, desenvolvendo e implementando metodologias, modelos, ferramentas de mensuração e controle A BEM DTVM, como parte integrante da Organização Bradesco adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédit

R\$ 158.787.918 mil (2014 - R\$ 142.038.081 mil), cuja receita de taxa de administração desses fundos no exercício somou de R\$ 23.436 mil (2014 -R\$ 22.350 mil), registrado em receita de prestação de serviços.

pronunciamentos contábeis, bem como suas interpretações e orientações, os quais serão aplicáveis às instituições financeiras somente quando aprovados

Todos os créditos tributários da BEM DTVM foram devidamente ativados.

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 ser 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

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 ramipern, a avaliação da audequação das praticas contaders unificados e a razobilidade das estimativas di avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial Em nosa opiniano, as denintistações contadeis acuma referencia apresentant adequadamente, en todos os aspectos referentes, a posque patintoniar financeira da BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxo de caixa para o exercício e semestre findos naquela data de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas funcionar pelo Banco Central do Brasil.

COMPOSIÇÃO

Margem Operacional

Margem Líquida

Retorno Sobre Investim

Liquidez Corrente

Fluxo de Caixal Ação

Fluxo de Caixa Operacional 17,74%

Liquidez Seca

Demonstração do valor adicionado Examinamos também as demonstrações do valor adicionado (DVA), elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para caminantos tambem as cembristações do valor adicionado (07A), etaboradas sob a responsabilidade da Administração a instituição, para c exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2015, que estão sendo apresentadas como informação suplementar. 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, 29 de fevereiro de 2016

60,98%

19,6%

ento 11,91%

MOSTRE QUEASUA MARCA É MAIS DO QUE EMBALAGEM.

DIVULGUE OS SEUS RESULTADOS FINANCEIROS PARA QUEM ENTENDE.

> O Valor é o único jornal que disponibiliza seus resultados em todas as plataformas.



DES chancela a política dustrial com mais crédito

Audiência total*: 2.052.000 leitores únicos (impresso + digital)

11 3767.1323 (São Paulo)

61 3717.3331 (Brasília)

21 3521.1415 (Rio de Janeiro)

valor.com.br/comunicacaocominvestidores

ECONÔMICO Notícias que geram negócios

Score Novembro 2015, somados ao total de leitores

Fontes: * Audiência Total: Leitores Únicos Digital Multiplataforma Valor (Desktop+Mobile) com exclusivos Impresso Valor Econômico – Ipsos Marplan EGM 1°Semestre 2015.