



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

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2018, 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, gestora privada de fundos de investimento do Brasil, une a experiência de mais de 70 anos do Banco Bradesco aos seus especialistas na gestão de fundos e carteiras administradas. Oferece soluções de investimentos diferenciadas e adequadas a todos os perfis de clientes, garantindo o mais alto padrão de qualidade em serviços.

No encerramento do primeiro semestre de 2018, a BRAM possuía sob gestão R\$ 648.421,0 milhões distribuídos em 1.039 fundos de investimento e

396 carteiras administradas, atendendo um total de 3.374.960 investidores.

No primeiro semestre de 2018, a BRAM registrou Lucro Líquido de R\$ 65,7 milhões, correspondente a R\$ 7.044,80 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R\$ 515,9 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 12,73%. A política de dividendos da Instituição assegura aos acionistas, o dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, de 1% do lucro líquido ajustado, conforme previsto em seu estatuto social.

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

São Paulo, SP, 25 de julho de 2018.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil					
	2018	2017		2018	2017
ATIVO			PASSIVO		
CIRCULANTE	581.928	464.855	CIRCULANTE	56.585	46.778
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	645	423	OUTRAS OBRIGAÇÕES	56.585	46.778
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 5)	543.056	439.224	Sociais e Estatutárias	624	418
Carteira Própria	543.056	439.224	Fiscais e Previdenciárias (Nota 11a)	37.577	23.983
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	38.216	25.208	Diversas (Nota 11b)	18.384	22.377
Rendas a Receber	26.612	19.567			
Diversos	11.604	5.641	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	15.500	16.897
OUTROS VALORES E BENS	11	-	OUTRAS OBRIGAÇÕES	15.500	16.897
Despesas Antecipadas	11	-	Fiscais e Previdenciárias (Nota 11a)	298	284
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	3.220	10.590	Diversas (Nota 11b)	15.212	16.633
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	3.220	10.590			
Diversos	3.220	10.590	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	515.880	415.063
PERMANENTE	2.817	3.293	Capital:		
INVESTIMENTOS (Nota 7)	195	192	- De Domiciliados no País (Nota 12a)	250.000	190.000
Participações em Coligadas e Controladas:			Reservas de Lucros (Nota 12c)	265.880	225.063
- No País	73	70			
Outros Investimentos	334	334			
Provisões para Perdas	(212)	(212)			
IMOBILIZADO DE USO (Nota 8)	1.234	1.503			
Outras Imobilizações de Uso	7.390	7.428			
Depreciações Acumuladas	(6.156)	(5.925)			
INTANGÍVEL (Nota 9)	1.388	1.588			
Ativos Intangíveis	6.103	5.707			
Amortização Acumulada	(4.715)	(4.109)			
TOTAL	587.965	478.738	TOTAL	587.965	478.738

As Notas Explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ACUMULADO EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil					
	2018	2017	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil		
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	16.162	24.398	Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5c)	16.162	24.398	Saldos em 31.12.2016	167.000	187.276
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	16.162	24.398	Aumento de Capital com Reserva (Nota 12b)	23.000	(23.000)
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	102.007	54.874	Lucro Líquido	-	44.023
Recetas de Prestação de Serviços (Nota 13)	180.888	131.815	Destinações - Reservas	2.201	(41.404)
Despesas de Pessoal (Nota 14)	(49.501)	(49.925)	- Dividendos Propostos	-	(418)
Outras Despesas Administrativas (Nota 15)	(14.488)	(15.362)	Saldos em 30.6.2017	190.000	193.883
Despesas Tributárias (Nota 16)	(15.016)	(10.930)	Saldos em 31.12.2017	190.000	213.889
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 7)	-	(20)	Aumento de Capital com Reservas (Nota 12b)	60.000	(6.000)
Outras Receitas Operacionais (Nota 17)	533	334	Lucro Líquido	-	65.672
Outras Despesas Operacionais (Nota 18)	(409)	(1.748)	Destinações - Reservas	3.284	(65.048)
RESULTADO OPERACIONAL	118.169	79.272	- Dividendos Propostos	-	(624)
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(73)	-	Saldos em 30.6.2018	250.000	184.743
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	118.096	79.272			
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 20a e b)	(52.424)	(35.249)			
Provisão para Imposto de Renda	(23.473)	(14.976)			
Provisão para Contribuição Social	(19.259)	(12.219)			
Ativo Fiscal Diferido	(9.692)	(8.054)			
LUCRO LÍQUIDO	65.672	44.023			
Lucro Líquido	65.672	44.023			
Lucro por lote de mil ações em R\$	7.044,80	4.722,45			

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA ACUMULADO EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil					
	2018	2017	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil		
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:			Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	118.096	79.272	Saldos em 31.12.2016	167.000	187.276
Ajustes ao Lucro Líquido antes dos impostos	648	1.491	Aumento de Capital com Reserva (Nota 12b)	23.000	(23.000)
Depreciações e Amortizações	524	515	Lucro Líquido	-	44.023
Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas	98	206	Destinações - Reservas	2.201	(41.404)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	-	20	- Dividendos Propostos	-	(418)
Outros	26	750	Saldos em 30.6.2017	190.000	193.883
Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos	118.744	80.763	Saldos em 31.12.2017	190.000	213.889
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(30.826)	(18.840)	Aumento de Capital com Reservas (Nota 12b)	60.000	(6.000)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	(5.611)	377	Lucro Líquido	-	65.672
(Aumento)/Redução em Outras Obrigações	(21.754)	(19.483)	Destinações - Reservas	3.284	(65.048)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(52.424)	(35.249)	- Dividendos Propostos	-	(624)
Caixa Líquido Proveniente/Utilizado das Atividades Operacionais	1.256	1.139	Saldos em 30.6.2018	250.000	184.743
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:					
Alienação de Imobilizado de Uso	69	-			
Aquisição de Imobilizado de Uso	(26)	(26)			
Aquisição de Intangível	(240)	(690)			
Caixa Líquido Proveniente/Utilizado nas Atividades de Investimentos	(171)	(616)			
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:					
Dividendos Pagos	(761)	-			
Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos	(761)	-			
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	324	423			
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	321	-			
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	645	423			
Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa	324	423			

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 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 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil (Bacen), e estão em conformidade com as diretrizes contábeis emanadas das Leis nº 4.595/04 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"). 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 (<i>impairment</i>) de ativos não financeiros. Os resultados efetivos podem diferir das estimativas estabelecidas por essas estimativas e premissas.					
A Administração declara que as divulgações realizadas nas demonstrações contábeis da BRAM evidenciam todas as informações relevantes, utilizadas na sua gestão e que as práticas contábeis foram aplicadas de maneira consistente entre os exercícios.					
As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 25 de julho de 2018.					
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 ocorrem, 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 <i>pro rata</i> 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) Títulos e valores mobiliários					
Títulos para negociação - são aqueles adquiridos com o propósito de serem ativas 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 sócio reconhecidos no resultado quando da efetiva realização. A Instituição não possui títulos classificados nesta categoria.					
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 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 Instituição.					
e) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)					
Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e a provisão para as obrigações fiscais diferidas é registrada na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias".					
Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente com base nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.					
A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro 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, e retornará à alíquota de 15% a partir de janeiro de 2019.					
Em decorrência da alteração da alíquota, a Instituição constituiu, em setembro de 2015, um complemento do crédito tributário de contribuição social, considerando as expectativas anuais de realização e as suas respectivas alíquotas vigentes em cada período, de acordo com o estudo técnico realizado. Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.					
f) Investimentos					
Os investimentos em empresas controladas e coligadas, com influência significativa ou participação de 20% ou mais no capital votante são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.					
Os incentivos fiscais e outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de provisão para perdas/redução ao valor recuperável (<i>impairment</i>), quando aplicável.					
g) Imobilizado					
Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade.					
É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos, sistemas de comunicação e segurança - 10% ao ano, sistemas de processamento de dados 20% ao ano e ajustado por redução ao valor recuperável (<i>impairment</i>), quando aplicável.					
h) Intangível					
Corresponde aos direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da entidade ou exercidos com essa finalidade. Compostos por <i>software</i> , que são registrados ao custo, deduzidos da amortização pelo método linear durante a vida útil-estimada (20% ao ano), a partir da data da sua disponibilidade para uso e ajustado por redução ao valor recuperável (<i>impairment</i>), quando aplicável. Gastos com o desenvolvimento interno de <i>software</i> são reconhecidos como ativo quando é possível demonstrar a intenção e a capacidade de concluir tal desenvolvimento, bem como mensurar com segurança os custos diretamente atribuíveis ao intangível. Tais custos são amortizados durante sua vida útil estimada, considerando os benefícios econômicos futuros gerados.					
i) Redução ao valor recuperável de ativos (<i>impairment</i>)					
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 (<i>impairment</i>) 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.					
j) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias					
O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, das contingências ativas e passivas e, também, das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25, o qual foi aprovado pela Resolução nº 3.823/09 do CMN, sendo:					
• Ativos Contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabam 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;					
• 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.					
k) Outros ativos e passivos					
Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias, auferidos (em base <i>pro rata</i> 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 <i>pro rata</i> dia).					

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil					
	2018	2017	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil		
Títulos de renda fixa	16.162	24.398	Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros
Total	16.162	24.398	Saldos em 31.12.2016	167.000	187.276
d) A BRAM não operou com instrumentos financeiros derivativos nos semestres findos em 30 de junho de 2018 e de 2017.					
6) OUTROS CRÉDITOS					
a) Rendas a receber					
	2018	2017			
Taxa de administração de fundos de investimento	26.144	18.783			
Taxa de administração de carteiras	468	784			
Total	26.612	19.567			
b) Diversos					
	2018	2017			
Créditos tributários (Nota 20c)	10.008	12.077			
Impostos e contribuições a compensar	1.860	1.005			
Devedores por depósito em garantia	1.498	1.279			
Adiantamentos e antecipações salariais	1.456	1.571			
Outros	2	299			
Total	14.824	16.231			

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil					
	2018	2017	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil		
Títulos para negociação: (3)			Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros
Letras financeiras do tesouro	-	10.203	Saldos em 31.12.2016	167.000	187.276
Notas do tesouro nacional	79.464	-	Aumento de Capital com Reserva (Nota 12b)	23.000	(23.000)
Letras do tesouro nacional	67.286	-	Lucro Líquido	-	44.023
Letras financeiras	-	-	Destinações - Reservas	2.201	(41.404)
Debêntures	-	-	- Dividendos Propostos	-	(418)
Outros	177	-	Saldos em 30.6.2017	190.000	193.883
Total em 2018					

