

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, 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.

A BRAM - Bradesco Asset Management recebeu da *Standard & Poor's* o grau AMP-1 (muito forte), sendo o mais alto da escala de qualidade de gestão. Também foi eleita Top Gestão 2014 em Renda Variável, no ranking publicado pela revista *ValorInveste*, segundo avaliação da *Standard & Poor's*.

Em 2014, a BRAM possuía sob gestão R\$ 347 bilhões distribuídos em 732 Fundos de Investimento e 235 Carteiras Administradas, atendendo um total de 2.738.356 investidores.

No exercício de 2014, a BRAM registrou Lucro Líquido de R\$ 32 milhões, correspondente a R\$ 3.434,76 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R\$ 294,8 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 10,86%.

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

São Paulo, SP, 28 de janeiro de 2015.

**Diretoria**

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil				
ATIVO	2014	2013	PASSIVO	
<b>CIRCULANTE</b>	<b>339.953</b>	<b>124.873</b>	<b>CIRCULANTE</b>	<b>48.203</b>
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	519	226	OUTRAS OBRIGAÇÕES	48.203
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	223.583	-	Sociais e Estatutárias (Nota 13d)	304
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	223.583	-	Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	23.533
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6)	100.339	111.721	Diversas (Nota 12b)	24.366
Carteira Própria	100.339	111.721		
OUTROS CRÉDITOS (Nota 7)	15.502	12.917	<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>8.628</b>
Rendas a Receber	11.539	10.388	OUTRAS OBRIGAÇÕES	8.628
Diversos	3.963	2.529	Fiscais e Previdenciárias (Nota 12a)	5.472
OUTROS VALORES E BENS	10	9	Diversas (Nota 12b)	3.156
Despesas Antecipadas	10	9		
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>8.422</b>	<b>208.500</b>		
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5)	-	201.777	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>294.807</b>
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	-	201.777	Capital:	
OUTROS CRÉDITOS (Nota 7)	8.422	6.723	- De Domiciliados no País (Nota 13a)	133.000
Diversos	8.422	6.723	Reservas de Lucros (Nota 13c)	161.807
<b>PERMANENTE</b>	<b>3.263</b>	<b>3.700</b>		
INVESTIMENTOS (Nota 8)	293	122		
Participações em Coligadas e Controladas:				
- No País	171	-		
Outros Investimentos	334	334		
Provisões para Perdas	(212)	(212)		
IMOBILIZADO DE USO (Nota 9)	1.740	2.086		
Outras Imobilizações de Uso	6.666	6.572		
Depreciações Acumuladas	(4.926)	(4.486)		
INTANGÍVEL (Nota 10)	1.230	1.492		
Ativos Intangíveis	3.782	3.423		
Amortização Acumulada	(2.552)	(1.931)		
<b>TOTAL</b>	<b>351.638</b>	<b>337.073</b>	<b>TOTAL</b>	<b>351.638</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil			
	2º Semestre	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2014	2014	2013
<b>RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>18.375</b>	<b>33.459</b>	<b>23.297</b>
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6b)	18.375	33.459	23.297
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>18.375</b>	<b>33.459</b>	<b>23.297</b>
<b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>11.392</b>	<b>24.362</b>	<b>37.531</b>
Receitas de Prestação de Serviços (Notas 14 e 21b)	65.626	120.660	119.187
Despesas de Pessoal (Nota 15)	(32.210)	(59.232)	(53.574)
Outras Despesas Administrativas (Nota 16)	(15.686)	(25.730)	(18.047)
Despesas Tributárias (Nota 17)	(5.571)	(10.357)	(9.045)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 8a)	573	434	(184)
Outras Receitas Operacionais (Nota 18)	885	976	122
Outras Despesas Operacionais (Nota 18)	(2.225)	(2.389)	(928)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>29.767</b>	<b>57.821</b>	<b>60.828</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b>	<b>29.864</b>	<b>57.918</b>	<b>60.828</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 20a e b)</b>	<b>(13.942)</b>	<b>(25.899)</b>	<b>(26.469)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>15.922</b>	<b>32.019</b>	<b>34.359</b>
Número de ações (Nota 13a)	9.322.059	9.322.059	9.322.059
Lucro por lote de mil ações em R\$	1.707,99	3.434,76	3.685,77

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	
	2014	2014	2013
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:</b>			
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	29.864	57.918	60.828
<b>Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos</b>	<b>(28)</b>	<b>765</b>	<b>1.780</b>
Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas	16	137	503
Depreciações e Amortizações	529	1.062	1.093
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	(573)	(434)	184
<b>Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos</b>	<b>29.836</b>	<b>58.683</b>	<b>62.608</b>
(Aumento) em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	(11.778)	(21.806)	(201.777)
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros			
Derivativos	(626)	11.383	157.596
(Aumento) em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	(2.116)	(1.377)	(1.751)
Aumento em Outras Obrigações	15.000	7.764	5.627
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(4.618)	(28.574)	(21.072)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais</b>	<b>25.698</b>	<b>26.073</b>	<b>1.231</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:</b>			
Aquisição de Imobilizado de Uso	(9)	(94)	(163)
Alienação de Imobilizado de Uso	-	-	2
Aplicações no Intangível	(360)	(360)	(878)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos</b>	<b>(369)</b>	<b>(454)</b>	<b>(1.039)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:</b>			
Dividendos Pagos	(25.326)	(25.326)	(209)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Financiamentos</b>	<b>(25.326)</b>	<b>(25.326)</b>	<b>(209)</b>
<b>Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>3</b>	<b>293</b>	<b>(17)</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	516	226	243
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	519	519	226
<b>Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>3</b>	<b>293</b>	<b>(17)</b>

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		
<b>Saldo em 30.6.2014</b>	<b>133.000</b>	<b>11.436</b>	<b>134.600</b>	-	<b>279.036</b>
Lucro Líquido	-	-	-	15.922	15.922
Destinações: - Reservas	-	796	14.975	(15.771)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(151)	(151)
<b>Saldo em 31.12.2014</b>	<b>133.000</b>	<b>12.232</b>	<b>149.575</b>	-	<b>294.807</b>
<b>Saldo em 31.12.2012</b>	<b>117.000</b>	<b>8.913</b>	<b>128.146</b>	-	<b>254.059</b>
Aumento de Capital com Reservas	16.000	-	(16.000)	-	-
Lucro Líquido	-	-	-	34.359	34.359
Destinações: - Reservas	-	1.718	32.315	(34.033)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(326)	(326)
<b>Saldo em 31.12.2013</b>	<b>133.000</b>	<b>10.631</b>	<b>144.461</b>	-	<b>288.092</b>
Dividendos Declarados	-	-	(25.000)	-	(25.000)
Lucro Líquido	-	-	-	32.019	32.019
Destinações: - Reservas	-	1.601	30.114	(31.715)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(304)	(304)
<b>Saldo em 31.12.2014</b>	<b>133.000</b>	<b>12.232</b>	<b>149.575</b>	-	<b>294.807</b>

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			
	2014	%	2014	%	2013	%
<b>1 - RECEITAS</b>	<b>82.758</b>	<b>120,8</b>	<b>152.803</b>	<b>118,2</b>	<b>141.678</b>	<b>113,7</b>
1.1) Intermidação Financeira	18.375	26,8	33.459	25,9	23.297	18,7
1.2) Prestação de Serviços	65.626	95,8	120.660	93,4	119.187	95,6
1.3) Outras	(1.243)	(1,8)	(1.316)	(1,1)	(806)	(0,6)
<b>2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>	<b>(14.280)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(22.920)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>(15.773)</b>	<b>(12,7)</b>
Materiais, Energia e Outros	(88)	(0,1)	(145)	(0,1)	(405)	(0,3)
Serviços de Terceiros	(1.317)	(1,9)	(2.218)	(1,7)	(1.333)	(1,1)
Comunicações	(1.845)	(2,7)	(4.063)	(3,1)	(3.441)	(2,8)
Serviços Técnicos Especializados	(3.101)	(4,5)	(5.642)	(4,4)	(3.245)	(2,6)
Propaganda, Promoções e Publicidade	(3.918)	(5,7)	(4.499)	(3,5)	(1.966)	(1,6)
Transportes	(207)	(0,3)	(398)	(0,3)	(387)	(0,3)
Processamento de Dados	(1.211)	(1,8)	(2.352)	(1,8)	(2.985)	(2,4)
Manutenção e Conservação de Bens	(51)	(0,1)	(161)	(0,1)	(244)	(0,2)
Viagens	(1.807)	(2,6)	(2.283)	(1,8)	(1.007)	(0,8)
Outras	(735)	(1,1)	(1.159)	(0,9)	(760)	(0,6)
<b>3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>	<b>68.478</b>	<b>100,0</b>	<b>129.883</b>	<b>100,5</b>	<b>125.905</b>	<b>101,0</b>
<b>4 - DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES</b>	<b>(529)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO</b>	<b>67.949</b>	<b>99,2</b>	<b>128.821</b>	<b>99,7</b>	<b>124.812</b>	<b>100,1</b>
<b>PRODUIZIDO PELA ENTIDADE (3-4)</b>	<b>67.949</b>	<b>99,2</b>	<b>128.821</b>	<b>99,7</b>	<b>124.812</b>	<b>100,1</b>
<b>6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>	<b>573</b>	<b>0,8</b>	<b>434</b>	<b>0,3</b>	<b>(184)</b>	<b>(0,1)</b>
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	573	0,8	434	0,3	(184)	(0,1)
<b>7 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR</b>	<b>68.522</b>	<b>100,0</b>	<b>129.255</b>	<b>100,0</b>	<b>124.628</b>	<b>100,0</b>
<b>8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>	<b>68.522</b>	<b>100,0</b>	<b>129.255</b>	<b>100,0</b>	<b>124.628</b>	<b>100,0</b>
<b>8.1) Pessoal</b>	<b>29.277</b>	<b>42,7</b>	<b>53.955</b>	<b>41,7</b>	<b>47.992</b>	<b>38,5</b>
Proventos	11.975	17,5	21.021	16,3	21.709	17,4
Benefícios	6.823	10,0	10.683	8,3	8.998	7,2
FGTS	734	1,1	1.483	1,1	1.490	1,2
Outros Encargos	9.745	14,1	20.768	16,0	15.795	12,7
<b>8.2) Impostos, Taxas e Contribuições</b>	<b>22.446</b>	<b>32,8</b>	<b>41.533</b>	<b>32,1</b>	<b>41.096</b>	<b>33,0</b>
Federal	21.213	31,0	39.268	30,4	38.900	31,2
Municipal	1.233	1,8	2.265	1,7	2.196	1,8
<b>8.3) Remuneração de Capitais de Terceiros</b>	<b>877</b>	<b>1,3</b>	<b>1.748</b>	<b>1,4</b>	<b>1.181</b>	<b>0,9</b>
Aluguéis	877	1,3	1.748	1,4	1.181	0,9
<b>8.4) Remuneração de Capitais Próprios</b>	<b>15.922</b>	<b>23,2</b>	<b>32.019</b>	<b>24,8</b>	<b>34.359</b>	<b>27,6</b>
Dividendos	151	0,2	304	0,3	326	0,3
Lucros Retidos	15.771	23,0	31.715	24,5	34.033	27,3

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 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 nºs 11.638/07 e 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem estimativas e premissas, tais como: 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 28 de janeiro de 2015.

##### 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.

###### 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.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

**b) Resultado de títulos e valores mobiliários**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Aplicações em fundos de investimento .....	11.653	21.520
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5) .....	21.806	1.777
<b>Total .....</b>	<b>33.459</b>	<b>23.297</b>

c) A BRAM não operou com instrumentos financeiros derivativos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

**7) OUTROS CRÉDITOS**

**a) Rendas a receber**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Tarifa de serviços .....	1.770	2.003
Taxa de administração de fundos de investimentos .....	9.769	8.385
<b>Total .....</b>	<b>11.539</b>	<b>10.388</b>

**b) Diversos**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Créditos tributários (Nota 20c) .....	10.871	7.963
Devedores por depósito em garantia .....	1.042	946
Adiantamentos e antecipações salariais .....	199	185
Impostos e contribuições a compensar .....	83	43
Outros .....	190	115
<b>Total .....</b>	<b>12.385</b>	<b>9.252</b>

**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 ajustado	Quantidade de ações possuídas (em milhares)	Participação no capital social %	Em 31 de dezembro - R\$ mil			
						Valor contábil (1)	2014	2013	Ajuste decorrente de avaliação (1)
2bCapital S.A. (3) .....	14.167	6.876	(319)	20.891	2,4818	171	(264)	434	(184)
<b>Total .....</b>						<b>171</b>	<b>(264)</b>	<b>434</b>	<b>(184)</b>

- (1) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados, periodicamente, pela Companhia e inclui variações patrimoniais da investida não decorrentes de resultado, quando aplicáveis;
- (2) Em 2013, o valor da participação de R\$ 264 mil no Patrimônio Líquido a Descoberto está registrado em Passivo a Descoberto na rubrica "Outras Obrigações" (Nota 12b);
- (3) A Assembleia Geral Extraordinária da 2bCapital S.A. de 28.11.2014 deliberou aumento de Capital de R\$ 8.000 mil, por meio de emissão de 800.000.000 ações. A BRAM não teve interesse em exercer o direito de preferência e a subscrição foi efetuada pelo Fundo de Investimento em Participações Multi-setorial Plus II - FIP MPlus II (Controlado pela Organização Bradesco), que adquiriu a participação de 50% na 2bCapital do BES Investimento do Brasil S.A. - Banco de Investimento e Espírito Santo Capital S.A.

**b) Composição de outros investimentos**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Investimentos por incentivos fiscais .....	218	218
Certificados de investimentos .....	99	99
Outros investimentos .....	17	17
<b>Subtotal .....</b>	<b>334</b>	<b>334</b>
<b>Provisão para perdas em investimentos por incentivos fiscais .....</b>	<b>(212)</b>	<b>(212)</b>
<b>Total .....</b>	<b>122</b>	<b>122</b>

**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	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
			Depreciação	Custo líquido de depreciação
			2014	2013
Móveis e equipamentos de uso .....	10%	2.589	(1.447)	1.336
Sistema de segurança e comunicação .....	10%	961	(681)	280
Sistema de processamento de dados .....	20%	3.116	(2.798)	318
<b>Total em 2014 .....</b>		<b>6.666</b>	<b>(4.926)</b>	<b>1.740</b>
<b>Total em 2013 .....</b>		<b>6.572</b>	<b>(4.486)</b>	<b>2.086</b>

**10) INTANGÍVEL**

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e softwares, com custo líquido de amortização correspondente a R\$ 1.230 mil (2013 - R\$ 1.492 mil), a amortização acumulada é de R\$ 2.552 mil (2013 - R\$ 1.931 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 caiba 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)
<b>No início do exercício .....</b>	<b>223</b>	<b>164</b>	<b>5.270</b>
Atualização monetária .....	20	23	296
Constituições líquidas de reversões e baixas .....	(81)	67	(188)
Baixa por pagamento .....	-	(41)	(82)
<b>No final do exercício (Nota 12) .....</b>	<b>162</b>	<b>213</b>	<b>5.296</b>

- (1) Compreende, substancialmente, a obrigações legais.
- c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis**  
A Instituição mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que a Instituição figura como "autora" ou "ré" e, amparada na opinião dos assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de insucesso. Periodicamente são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetividade, 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 Ajuízo 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\$ 13.011 mil (2013 - R\$ 12.070 mil).

**12) OUTRAS OBRIGAÇÕES**

**a) Fiscais e previdenciárias**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar .....	21.537	21.319
Provisões fiscais (Nota 11b) .....	5.296	5.270
Impostos e contribuições a recolher .....	1.996	1.852
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 20c) .....	176	160
<b>Total .....</b>	<b>29.005</b>	<b>28.601</b>

**b) Diversas**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Provisão para pagamentos a efetuar .....	26.999	19.303
Provisão para passivos contingentes (Nota 11b) .....	375	387
Obrigações por aquisição de bens e direitos .....	148	100
Passivo a descoberto - Participação acionária na 2bCapital (Nota 8a) .....	-	264
<b>Total .....</b>	<b>27.522</b>	<b>20.054</b>

**13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**a) Capital social**  
O capital social, no montante de R\$ 133.000 mil (2013 - 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	
	Quantidade de ações	R\$ mil
Em 1 de janeiro de 2013 .....	9.322.059	117.000
Aumento de capital com reservas AGO/E (1) .....	-	16.000
Em 31 de dezembro de 2014 .....	<b>9.322.059</b>	<b>133.000</b>

- (1) Em 18 de março de 2013, o BACEN homologou a AGO/E de 15 de fevereiro de 2013 que deliberou o aumento do capital social, mediante a utilização de parte do saldo de Reservas de Lucros - Estatutária no montante de R\$ 16.000 mil, sem emissão de ações.

**c) Reservas de lucros**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Reservas de lucros .....	161.807	155.092
- Reserva legal (1) .....	12.232	10.631
- Reserva estatutária (2) .....	149.575	144.461

- (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**  
Os 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:

	R\$ mil	
	2014	2013
Lucro líquido .....	32.019	34.359
(-) Reserva legal - 5% sobre o lucro .....	(1.601)	(1.718)
Base de cálculo .....	30.418	32.641
Dividendos propostos .....	304	326
Percentual em relação ao lucro líquido ajustado .....	1,0%	1,0%
Valor em Reais por lote de mil ações .....	32,61	34,97

A Reunião da Diretoria de 30.4.2014 deliberou o pagamento de dividendos de R\$ 25.000 mil, à conta de "Reserva de Lucros - Estatutária" pago em 26.12.2014.

**14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

O valor de R\$ 120.660 mil (2013 - R\$ 119.187 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios (Nota 21b).

**15) DESPESAS DE PESSOAL**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Proventos .....	21.021	21.709
Participação dos empregados nos lucros .....	20.417	15.160
Benefícios .....	10.682	8.998
Encargos sociais .....	6.760	7.072
Treinamento .....	332	290
Provisões trabalhistas .....	20	223
Indenizações trabalhistas .....	-	122
<b>Total .....</b>	<b>59.232</b>	<b>53.574</b>

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

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

Examinamos os 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 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre e exercício 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. A 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,

**16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Serviços técnicos especializados .....	5.641	3.245
Comunicações .....	4.063	3.441
Propaganda, promoções e publicidade .....	4.498	1.966
Processamento de dados .....	2.352	2.985
Viagens .....	2.283	1.007
Serviços de terceiros .....	2.218	1.333
Aluguéis .....	1.747	1.181
Depreciações e amortizações .....	1.062	1.093
Transportes .....	398	387
Contribuições filantrópicas .....	279	-
Manutenção e conservação de bens .....	161	244
Despesas de material .....	145	405
Outras .....	883	760
<b>Total .....</b>	<b>25.730</b>	<b>18.047</b>

**17) DESPESAS TRIBUTÁRIAS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Contribuição à COFINS .....	6.427	5.637
Impostos sobre serviços - ISS .....	2.264	2.196
Contribuição ao PIS .....	1.075	933
Impostos e taxas .....	591	279
<b>Total .....</b>	<b>10.357</b>	<b>9.045</b>

**18) OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos .....	4	6
Reversão de outras provisões operacionais .....	876	-
Recuperação de encargos e despesas .....	50	98
Atualizações monetárias e variações cambiais .....	(178)	(157)
Provisões cíveis .....	(590)	(6)
Patrocínio de caráter cultural .....	(446)	(621)
Ressarcimento a clientes .....	(487)	(12)
Doações .....	(400)	-
Outras .....	(242)	(114)
<b>Total .....</b>	<b>(1.413)</b>	<b>(806)</b>

**19) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

**a) As transações com controlador e empresas coligadas estão assim representadas:**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil			
	2014 Ativos (passivos)	2013 Ativos (passivos)	2014 Receitas (despesas)	2013 Receitas (despesas)
<b>Disponibilidades:</b>				
Banco Bradesco S.A. ....	519	226	-	-
<b>Aplicações em depósitos interfinanceiros:</b>				
Banco Bradesco S.A. ....	223.583	201.777	21.806	1.777
<b>Dividendos:</b>				
Banco Bradesco BBI S.A. ....	(304)	(326)	-	-
<b>Aluguel:</b>				
Banco Bradesco BERJ S.A. ....	-	-	(571)	-
Banco Bradesco S.A. ....	-	-	(73)	-
Alvorada Carões, Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Incorporada pelo Banco Bradesco BERJ S.A. em 30.4.2014) .....	-	-	(189)	(510)
<b>Serviços prestados:</b>				
Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários .....	-	-	-	(9)
Banco Bradesco S.A. ....	-	-	(12)	(2)

**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 2014, foi determinado o valor máximo de R\$ 4.800 mil (2013 - R\$ 4.800 mil) para remuneração dos Administradores (proventos) e de R\$ 6.700 mil (2013 - R\$ 4.800 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	
	2014	2013
Proventos .....	3.626	4.631
Contribuição ao INSS .....	816	1.042
<b>Total .....</b>	<b>4.442</b>	<b>5.673</b>

**Benefícios pós-emprego**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2014	2013
Planos de previdência complementar de contribuição definida .....	6.569	4.689
<b>Total .....</b>	<b>6.569</b>	<b>4.689</b>

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 para:
-