

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (BRAM ou Instituição), 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 exercício de 2019, a BRAM possuía sob gestão R\$ 627.890 milhões distribuídos em 1.282 fundos de investimento e 490

carteiras administradas, atendendo um total de 3.138.382 investidores.

No exercício de 2019, a BRAM registrou Lucro Líquido de R\$ 152 milhões, correspondente a R\$ 16.338,02 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R\$ 724 milhões, proporcionando rentabilidade anualizada de 21%. 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, 4 de fevereiro de 2020.

**Diretoria**

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil		
	2019	2018
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>866.781</b>	<b>688.558</b>
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	10	317
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 5)	786.384	641.818
Carteira Própria	786.384	641.818
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	79.244	45.428
Receitas a Receber	51.200	39.200
Diversos	28.044	6.228
OUTROS VALORES E BENS (Nota 7)	1.143	995
Despesas Antecipadas	1.143	995
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>4.059</b>	<b>15.605</b>
OUTROS CRÉDITOS (Nota 6)	4.059	15.605
Diversos	4.059	15.605
<b>PERMANENTE</b>	<b>3.666</b>	<b>3.232</b>
INVESTIMENTOS (Nota 8)	22	96
Participações em Coligadas e Controladas:		
- No País	-	74
Outros Investimentos	117	117
Provisões para Perdas	(95)	(95)
IMOBILIZADO DE USO (Nota 9)	1.242	1.091
Outras Imobilizações de Uso	7.048	6.536
Depreciações Acumuladas	(5.806)	(5.445)
INTANGÍVEL (Nota 10)	2.402	2.045
Ativos Intangíveis	8.236	7.082
Amortização Acumulada	(5.834)	(5.037)
<b>TOTAL</b>	<b>874.506</b>	<b>707.395</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil			
	2º Semestre 2019	Exercícios findos em 31 de dezembro	
		2019	2018
<b>RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>20.161</b>	<b>39.291</b>	<b>34.891</b>
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 5c)	20.161	39.291	34.891
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>20.161</b>	<b>39.291</b>	<b>34.891</b>
<b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>120.823</b>	<b>212.749</b>	<b>188.532</b>
Receitas de Prestação de Serviços (Nota 14)	220.196	407.012	362.234
Despesas de Pessoal (Nota 15)	(56.104)	(112.331)	(107.020)
Outras Despesas Administrativas (Nota 16)	(23.638)	(41.187)	(36.932)
Despesas Tributárias (Nota 17)	(19.261)	(34.967)	(30.762)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 8a)	-	1	1
Outras Receitas Operacionais (Nota 18)	286	455	1.502
Outras Despesas Operacionais (Nota 19)	(656)	(6.234)	(491)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>140.984</b>	<b>252.040</b>	<b>223.423</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(173)</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b>	<b>140.981</b>	<b>252.037</b>	<b>223.250</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Notas 21a e b)</b>	<b>(54.933)</b>	<b>(99.733)</b>	<b>(99.887)</b>
Provisão para Imposto de Renda	(56.104)	(38.571)	(63.166)
Provisão para Contribuição Social	(24.850)	(39.952)	(44.604)
Ativo Fiscal Diferido	8.488	3.385	(2.356)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>86.048</b>	<b>152.304</b>	<b>123.363</b>
Número de ações (Nota 13a)	9.322.059	9.322.059	9.322.059
Lucro por lote de mil ações em R\$	9.230,58	16.338,02	13.233,45

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - Em Reais mil			
	2º Semestre 2019	Exercícios findos em 31 de dezembro	
		2019	2018
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:</b>			
<b>Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>140.981</b>	<b>252.037</b>	<b>223.250</b>
<b>Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos</b>	<b>1.437</b>	<b>5.331</b>	<b>1.118</b>
Depreciações e Amortizações	640	1.215	1.049
Despesas com Provisões Cíveis, Fiscais e Trabalhistas	805	3.619	(73)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	-	(1)	(1)
Outros	(8)	498	143
<b>Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos</b>	<b>142.418</b>	<b>257.368</b>	<b>224.368</b>
(Aumento)/Redução em Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(131.971)	(144.565)	(129.588)
(Aumento)/Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	(19.300)	(19.032)	(18.856)
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	15.223	23	(2.929)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(6.068)	(91.204)	(71.027)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais</b>	<b>302</b>	<b>2.590</b>	<b>1.968</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:</b>			
Alienação de Imobilizado de Uso	-	-	69
Aquisição de Imobilizado de Uso	(48)	(570)	(61)
Aquisição de Intangível	(738)	(1.155)	(1.219)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos</b>	<b>(786)</b>	<b>(1.725)</b>	<b>(1.211)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:</b>			
Dividendos Pagos	-	(1.172)	(761)
<b>Caixa Líquido (Utilizado) nas Atividades de Financiamentos</b>	<b>-</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(761)</b>
<b>Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(484)</b>	<b>(307)</b>	<b>(4)</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	494	317	321
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	10	10	317
<b>Aumento/(Redução) Líquido, de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(484)</b>	<b>(307)</b>	<b>(4)</b>

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 administradas, fundos de investimento 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 modo integrado a um conjunto de empresas que atuam nos mercados financeiros e de capitais, utilizando-se dos seus recursos administrativos e tecnológicos. 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 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) com as alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, para a contabilização das operações associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN). A Administração declara que as divulgações realizadas nas demonstrações contábeis da Instituição evidenciam todas as informações relevantes, utilizadas na sua gestão e que as práticas contábeis foram aplicadas de maneira consistente entre os períodos. As demonstrações contábeis 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. Em 2019, a revisão dessas premissas resultou no aprimoramento da avaliação e constituição de determinadas provisões, cujos efeitos estão demonstrados na Nota 11. As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 4 de fevereiro de 2020.

**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 correlacionam, inclusive o 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 proporcional, 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 - Classificação**

Títulos para negociação - são aqueles adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período; Títulos disponíveis para venda - 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 só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização. A Instituição não possui títulos classificados nesta categoria; e Títulos mantidos até o vencimento - são aqueles adquiridos com a intenção e para os quais haja capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período. A Instituição não possui títulos classificados nesta categoria. Os títulos e valores mobiliários são 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 obrigações 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 retornou 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.

**f) Despesas antecipadas**

São representadas pelas aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos direitos de benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros, sendo registrados nos resultados de acordo com o regime da competência. Os custos incorridos que estão relacionados com ativos correspondentes, que gerarão receitas em períodos subsequentes, são apropriados ao resultado de acordo com os prazos e montantes dos benefícios esperados e baixados diretamente no resultado, quando os bens e direitos correspondentes já não fizerem parte dos ativos da Instituição ou quando benefícios futuros não são mais esperados.

**g) Investimentos**

Os investimentos em empresas 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 redução ao valor recuperável (*impairment*), quando aplicável.

**h) Imobilizado**

Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade. É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculados pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada de cada bem, sendo: imóveis de uso - 4% ao ano; móveis e utensílios e máquinas e equipamentos - 10% ao ano; sistema de transportes - 10% a 20% ao ano; e sistemas de processamento de dados - de 20% a 40% ao ano e ajustados por redução ao valor recuperável (*impairment*), quando aplicável.

**i) Intangível**

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

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 (*impairment*), quando aplicável. Gastos com o desenvolvimento interno de *software* 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.

**j) Perdas por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*)**

Os ativos, que estão sujeitos à amortização ou depreciação, são revisados para verificar seu valor recuperável sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda pela redução ao valor recuperável é reconhecida pelo excesso do valor contábil do ativo ou do valor contábil da sua Unidade Geradora de Caixa (UGC) sobre seu valor recuperável estimado. O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu valor justo deduzido os custos de venda. Para finalidade de testar o valor recuperável, os ativos que não podem ser testados individualmente são aglutinados ao menor grupo de ativos que gera entrada de caixa de uso contínuo, que são em grande parte independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupo de ativos (UGC). Para finalidade de testar o valor recuperável do ágio, sujeito a um teste de teto de segmento operacional, as UGCs para as quais o ágio foi alocado são agregadas de maneira que o nível no qual o teste de valor recuperável é aplicado, reflete o nível mais baixo no qual o ágio é monitorado para fins de reporte interno. Ao avaliar o valor em uso, são utilizadas as projeções de resultados futuros baseados nos planos de negócio e orçamento, e os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao valor presente utilizando-se uma taxa de desconto antes dos impostos, que reflete avaliações no mercado corrente do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo ou UGC. Ativos corporativos da Organização não geram fluxos de caixa separados e são utilizados por mais de uma UGC. Esses ativos são alocados às UGCs em uma base razoável e consistente, e testados para redução ao valor recuperável como parte do teste da UGC para o qual o ativo está alocado. Perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado. Perdas reconhecidas referentes às UGCs são inicialmente alocadas na redução de qualquer ágio alocado a esta UGC (ou grupo de UGC) e, subsequentemente, na redução dos outros ativos desta UGC (ou grupo de UGC) de modo *pro rata*.

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

Os títulos e valores mobiliários são 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.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil					
Eventos	Capital Social		Reservas de Lucros		Lucros Acumulados
	Social	Legal	Estatutária	Totais	
<b>Saldos em 30.6.2019</b>	<b>290.000</b>	<b>24.670</b>	<b>323.980</b>	-	<b>638.650</b>
Transferência de Investimento	(76)	-	-	-	(76)
Lucro Líquido	-	-	-	86.048	86.048
Destinações: - Reservas	-	4.302	80.929	(85.231)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(817)	(817)
<b>Saldos em 31.12.2019</b>	<b>289.924</b>	<b>28.972</b>	<b>404.909</b>	-	<b>723.805</b>
<b>Saldos em 31.12.2017</b>	<b>190.000</b>	<b>21.169</b>	<b>239.644</b>	-	<b>450.833</b>
Aumento de Capital com Reservas (Nota 13b)	60.000	(6.000)	(54.000)	-	-
Lucro Líquido	-	-	-	123.363	123.363
Destinações: - Reservas	-	6.169	116.022	(122.191)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(1.172)	(1.172)
<b>Saldos em 31.12.2018</b>	<b>250.000</b>	<b>21.358</b>	<b>301.666</b>	-	<b>573.024</b>
Aumento de Capital com Reservas (Nota 13b)	40.000	-	(40.000)	-	-
Transferência de Investimento (Nota 13b)	(76)	-	-	-	(76)
Lucro Líquido	-	-	-	152.304	152.304
Destinações: - Reservas	-	7.614	143.243	(150.857)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	(1.447)	(1.447)
<b>Saldos em 31.12.2019</b>	<b>289.924</b>	<b>28.972</b>	<b>404.909</b>	-	<b>723.805</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

- Ativos Contingentes: são não reconhecidos contabilmente, exceto 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 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 ser apenas divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas; e
- Obrigações Legais: Provisão para Fiscos 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.

**l) Outros ativos e passivos**

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

**m) Eventos subsequentes**

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

- 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.

Os eventos subsequentes, quando existirem, são divulgados de acordo com os critérios estabelecidos pelo CPC 24 - Eventos Subsequentes, aprovado pela Resolução CMN nº 3.973/11.

**4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Disponibilidades em moeda nacional	10	317
<b>Total de disponibilidades (caixa)</b>	<b>10</b>	<b>317</b>

**5) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS**

**a) Classificação da carteira distribuída pelas rubricas de publicação**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

**III - Movimentação das provisões**

	R\$ mil	
	Trabalhistas (1)	Fiscais (2)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2018</b> .....	<b>219</b>	<b>6.071</b>
Atualização monetária.....	28	653
Constituições líquidas de reversões e baixas.....	650	2.288
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019 (Nota 12b)</b> .....	<b>897</b>	<b>9.012</b>

(1) Alteração de metodologia de cálculo; e  
(2) Compreende, substancialmente, ao processo de execução fiscal de ISS junto à Prefeitura do Município do Rio de Janeiro; e Autuações de INSS sobre Aportes em Previdência Privada.

**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 sucesso. Periodicamente são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetivadas, se necessária, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente e totalizarão, em 31 de dezembro de 2019, R\$ 71 mil (2018 - R\$ 526 mil) para os processos cíveis e R\$ 63.424 mil (2018 - R\$ 36.282 mil) para os processos fiscais.  
Os principais processos fiscais com essa classificação são: a) Autuações relativas às contribuições previdenciárias, relativos aos anos-bases de 2007 a 2009 e 2014 a 2015, sobre valores pagos a título de Participação nos Lucros ou Resultado - PLR e aportes em planos de previdência privada, considerados pela fiscalização como verbas remuneratórias sujeitas à incidência de tais contribuições, no montante de R\$ 40.563 mil (2018 - R\$ 15.770 mil); e b) Autuações de IRPJ e CSLL, relativas aos anos-bases de 2007 a 2011, lançados sobre glosa de amortização de ativo na aquisição de investimentos, no valor total de R\$ 21.212 mil (2018 - R\$ 20.511 mil).

**12) OUTRAS OBRIGAÇÕES**

**a) Fiscais e previdenciárias**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar.....	81.067	75.567
Impostos e contribuições a recolher.....	11.854	8.004
Provisão para impostos e contribuições diferidos (Nota 21c).....	329	225
<b>Total</b> .....	<b>93.250</b>	<b>83.796</b>

**b) Diversas**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Provisão para participações nos lucros e resultados.....	34.005	30.807
Provisão para pagamentos a efetuar.....	10.204	10.959
Provisões fiscais (Nota 11b).....	9.012	6.071
Outras provisões.....	1.384	886
Obrigações por aquisição de bens e direitos.....	400	461
Provisões trabalhistas (Nota 11b).....	897	219
Outras.....	102	-
<b>Total</b> .....	<b>56.004</b>	<b>49.403</b>

**13) PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**a) Capital social**

O capital social, no montante de R\$ 289.924mil (2018 - R\$ 250.000 mil) totalmente subscrito e integralizado, é composto por 9.322.059 (2018 - 9.322.059) ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

**b) Movimentação do capital social**

	Quantidade de ações		R\$ mil	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldo em 1º de janeiro</b> .....	<b>9.322.059</b>	<b>9.322.059</b>	<b>250.000</b>	<b>190.000</b>
Aumento de capital com reserva AGO/AGE (1).....	-	-	40.000	60.000
Redução de capital com investimento AGO/AGE (2).....	-	-	(76)	-
<b>Saldo em 31 de dezembro</b> .....	<b>9.322.059</b>	<b>9.322.059</b>	<b>289.924</b>	<b>250.000</b>

(1) Em 30 de maio de 2019, o Bacen homologou a AGO/AGE de 30 de abril de 2019 que deliberou o aumento do capital social, mediante a utilização de parte do saldo de Reservas de Lucros - Estatutária no montante de R\$ 40.000 mil, sem emissão de ações. Em 30 de maio de 2019, o Bacen homologou a AGO/AGE de 30 de abril de 2018 que deliberou o aumento do capital social, mediante a utilização de parte do saldo de Reservas de Lucros - Estatutária de R\$ 54.000 mil e Legal de R\$ 6.000 mil, sem emissão de ações; e  
(2) Redução de capital referente ao investimento na 2bCapital S.A., que foi entregue ao Banco Bradesco BBI, em 15 de outubro de 2019, aguardando homologação do Bacen.

**c) Reservas de lucros**

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
<b>Reservas de lucros</b> .....	<b>433.881</b>	<b>323.024</b>
- Reserva legal (1).....	28.972	21.358
- Reservas estatutárias (2).....	404.909	301.666

(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 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. No caso de o saldo das reservas de lucros ultrapassarem o limite previsto, a AGO deliberará sobre o excesso por meio da integralização como aumento de capital social ou na distribuição de dividendos.

**d) Acionistas e juros sobre o capital próprio**

As dividendistas estão asseguradas a 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 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	
	2019	2018
Lucro líquido do exercício.....	152.304	123.363
(-) Reserva legal - 5% sobre o lucro.....	(7.615)	(6.169)
Base de cálculo.....	144.689	117.194
Dividendos propostos.....	1.447	1.172
Percentual em relação à base de cálculo.....	1,0%	1,0%
Valor em Reais por lote de mil ações.....	155,21	125,72

**e) Lucro por ação**  
O lucro por ação básico é calculado mediante a divisão do lucro líquido, atribuído aos acionistas da Companhia, pela quantidade da média ponderada de ações.

**14) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

O valor de R\$ 407.012 mil (2018 - R\$ 362.234 mil) corresponde às receitas auferidas na gestão de recursos de terceiros, calculado com base em percentual definido em contrato de intermediação de negócios.

**15) DESPESAS DE PESSOAL**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Proventos.....	43.732	43.691
Participação dos empregados nos lucros.....	35.567	32.751
Encargos sociais.....	16.485	14.089
Benefícios.....	15.490	16.104
Provisões trabalhistas.....	678	-
Previdência.....	379	385
<b>Total</b> .....	<b>112.331</b>	<b>107.020</b>

**16) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Comunicações.....	13.234	12.234
Propaganda, promoções e publicidade.....	5.733	4.669
Processamento de dados.....	4.698	3.948
Serviços técnicos especializados.....	3.073	3.621
Aluguéis.....	3.032	2.481
Serviços de terceiros.....	2.843	2.363
Viagens.....	1.597	1.304
Depreciações e amortizações.....	1.215	1.049
Contribuições filantrópicas.....	1.049	856
Manutenção e conservação de bens.....	411	408
Transportes.....	489	409
Despesas de material.....	152	189
Outras.....	3.661	3.405
<b>Total</b> .....	<b>41.187</b>	<b>36.932</b>

**17) DESPESAS TRIBUTÁRIAS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Contribuição à Cofins.....	18.952	16.815
Imposto sobre serviços de qualquer natureza - ISSQN.....	11.171	9.633
Contribuição ao PIS.....	3.149	2.793
Impostos e taxas.....	1.695	1.521
<b>Total</b> .....	<b>34.967</b>	<b>30.762</b>

**18) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Atualização de depósito.....	257	62
Reversão de outras provisões operacionais.....	52	1.301
Reversão de provisões cíveis e trabalhistas.....	-	73
Recuperação de encargos e despesas.....	20	2
Outras receitas financeiras.....	126	64
<b>Total</b> .....	<b>455</b>	<b>1.502</b>

**19) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Provisões fiscais.....	2.941	136
Despesas financeiras.....	1.183	12
Ressarcimentos a clientes.....	1.168	198
Multas.....	312	-
Outras.....	630	145
<b>Total</b> .....	<b>6.234</b>	<b>491</b>

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

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

**Opinião**

Examinamos as demonstrações contábeis da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre e exercício findos nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BRAM - Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2019, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre e exercício findos nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

**Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção de seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação à Instituição, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o relatório dos auditores**

A administração da Instituição é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.  
Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, nossa responsabilidade é de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparente estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

**Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis**

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da Instituição continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Instituição ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Instituição são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

**20) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas de acordo com a Resolução nº 4.636/18 do CMN. A Instituição faz parte da Organização Bradesco, que dispõe de política de transações com partes relacionadas que são divulgadas no site de Relações com Investidores. Essas operações são realizadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações. As principais transações estão assim representadas:

	Em 31 de dezembro - R\$ mil	
	Controlador	Coligadas
	2019	2018
<b>Ativos</b>		
Disponibilidades (1).....	10	317
<b>Passivos</b>		
Dividendos a pagar (2).....	1.447	1.172
	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	Controlador	Coligadas
	2019	2018
Despesas de aluguéis.....	-	-
Despesas com serviços prestados (1).....	(19)	(7)
	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	Controlador	Coligadas
	2019	2018
(1) Controlador Indireto - Banco Bradesco S.A.; e		
(2) Controlador Direto - Banco Bradesco BBI S.A.		

**b) Remuneração do pessoal-chave da Administração**

Anualmente, na Assembleia Geral Ordinária são fixados:  
• o montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização, a ser pago 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 2019, foi determinado o valor máximo de R\$ 5.802 mil (2018 - R\$ 6.400 mil) para remuneração dos Administradores (proventos) e de R\$ 2.981 mil (2018 - R\$ 6.300 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	
	2019	2018
Proventos.....	5.764	5.675
<b>Total</b> .....	<b>5.764</b>	<b>5.675</b>

**Benefícios pós-emprego**

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
Planos de previdência complementar de contribuição definida.....	2.821	5.599
<b>Total</b> .....	<b>2.821</b>	<b>5.599</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.

**21) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b> .....	<b>252.037</b>	<b>223.250</b>
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (Nota 3e).....	(100.815)	(100.462)
<b>Efeito no cálculo dos tributos:</b>		
Participações em coligadas.....	-	1
Despesas indutíveis líquidas de receitas não tributáveis.....	(2.340)	(2.189)
Outros valores (1).....	3.422	2.763
<b>Imposto de renda e contribuição social do período</b> .....	<b>(99.733)</b>	<b>(99.887)</b>

(1) Inclui basicamente as deduções incentivadas.

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

	Exercícios findos em 31 de dezembro - R\$ mil	
	2019	2018
<b>Impostos correntes:</b>		
Imposto de renda e contribuição social devidos.....	(103.118)	(97.531)
<b>Impostos diferidos:</b>		
Constituição/Realização no exercício sobre adições temporárias.....	3.385	(2.356)
<b>Total dos impostos diferidos</b> .....	<b>3.385</b>	<b>(2.356)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social do exercício</b> .....	<b>(99.733)</b>	<b>(99.887)</b>

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

	R\$ mil	
	Saldo em 31.12.2018	Saldo em 31.12.2019
Provisões para participações no lucro/bonificações.....	13.445	14.473
Provisões cíveis.....	355	(391)
Provisões fiscais.....	1.685	-
Provisões trabalhistas.....	87	2.612
Outros.....	1.772	3.286
<b>Total dos créditos tributários (Notas 3e e 6b)</b> .....	<b>17.344</b>	<b>20.729</b>
Obrigações fiscais diferidas (Nota 12a).....	225	329
<b>Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas</b> .....	<b>17.119</b>	<b>20.400</b>

**d) Projeção de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias**

	R\$ mil		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total
2020.....	11.174	6.704	17.878
2021.....	75	45	120
2022.....	75	45	120
2024.....	1.632	979	2.611
<b>Total</b> .....	<b>12.956</b>	<b>7.773</b>	<b>20.729</b>

A projeção de realização dos créditos tributários é uma estimativa e não está diretamente relacionada à expectativa de lucros contábeis.  
Em 31 de dezembro de 2019, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, líquida dos efeitos tributários, monta a R\$ 20.315 mil (2018 - R\$ 1