



Investimentos Bemge S.A.

Companhia Aberta

CNPJ nº 01.548.981/0001-79

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas
Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Investimentos Bemge S.A., relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2003 e 2002, os quais seguem os dispositivos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

RESULTADO, PATRIMÔNIO LÍQUIDO E ATIVOS

A Investimentos Bemge S.A. apresentou ao final do exercício lucro de R\$ 12 milhões (R\$ 3,9 milhões de prejuízo em 31.12.2002). O lucro líquido por ação do capital social foi de R\$ 5,09 (R\$ 1,67 de prejuízo por ação em 31.12.2002), enquanto o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 40,96 (R\$ 40,27 em 31.12.2002).
No período foram pagos Juros sobre Capital Próprio no montante de R\$ 10.916.
Os ativos totais atingiram R\$ 129,3 milhões ao final do exercício (R\$ 111,8 milhões em 31.12.2002) e estão compostos substancialmente por Títulos e Valores Mobiliários e Depósitos Judiciais.

A Administração

BALANÇO PATRIMONIAL (Em Milhares de Reais)

ATIVO	31.12.2003	31.12.2002	PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
CIRCULANTE	33.540	18.413	CIRCULANTE	32.432	16.699
Disponível	15	24	Obrigações Sociais e Estatutárias	8.296	330
Títulos e Valores Mobiliários	7.987	--	Obrigações Fiscais e Previdenciárias	23.989	16.320
Créditos Diversos	25.536	18.386	Obrigações Diversas	147	49
Outros Valores e Bens	2	3			
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	95.067	92.846	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	96.821	95.185
Títulos e Valores Mobiliários	71.235	66.806	Capital Social de Domiciliados no País	45.500	44.550
(Provisões para Desvalorizações)	--	(6)	Reservas de Capital	9.636	10.060
Créditos Diversos	23.832	26.046	Reservas de Lucros	41.685	40.575
PERMANENTE	646	625			
Investimentos por Incentivos Fiscais	646	625			
TOTAL DO ATIVO	129.253	111.884	TOTAL DO PASSIVO	129.253	111.884

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em Milhares de Reais)

	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Ações em Tesouraria	Lucros/(Prejuízos) Acumulados	Total
SALDOS EM 1º.01.2002	44.000	134	45.018	(53)	--	89.099
Dividendos Provisionados	--	--	(20)	--	--	(20)
Cancelamento de Ações Próprias em Tesouraria	--	--	(53)	53	--	--
Capitalização de Reservas	550	(134)	(416)	--	--	--
Reservas Decorrentes de Incentivos Fiscais	--	174	--	--	--	174
Recomposição Patrimonial (Nota 6d)	--	9.886	--	--	--	9.886
Prejuízo Líquido do Exercício	--	--	--	--	(3.954)	(3.954)
Absorção do Prejuízo	--	--	(3.954)	--	3.954	--
SALDOS EM 31.12.2002	44.550	10.060	40.575	--	--	95.185
Ajuste de Exercícios Anteriores	--	--	3	--	--	3
Capitalização de Reservas	950	(950)	--	--	--	--
Reservas Decorrentes de Incentivos Fiscais	--	118	--	--	--	118
Recomposição Patrimonial (Nota 6d)	--	408	--	--	--	408
Lucro Líquido do Exercício	--	--	--	--	12.023	12.023
Destinações:						
Reserva Legal	--	--	601	--	(601)	--
Reservas Estatutárias	--	--	506	--	(506)	--
Dividendos/Juros sobre o Capital Próprio	--	--	--	--	(10.916)	(10.916)
SALDOS EM 31.12.2003	45.500	9.636	41.685	--	--	96.821

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE

DEZEMBRO DE 2003 e 2002 (Em Milhares de Reais)

NOTA 1 - CONTEXTO OPERACIONAL

A INVESTIMENTOS BEMGE S.A. tem por objeto apoiar as empresas de cujo capital participar, através de estudos, análises e sugestões sobre a política operacional e os projetos de expansão das aludidas empresas mobilizando recursos para o atendimento das respectivas necessidades adicionais de capital de risco mediante subscrição ou aquisição de valores mobiliários que emitirem, objetivando o fortalecimento da respectiva posição no mercado de capitais, arrendando imóveis de que necessitarem e atividades correlatas ou subsidiárias de interesse das mencionadas sociedades, excetuadas as privativas de instituições financeiras.

NOTA 2 - APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As Demonstrações Contábeis da Investimentos Bemge S.A. foram elaboradas de acordo com a Lei das Sociedades por Ações e normativos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que incluem práticas e estimativas contábeis no que se refere a constituição de provisões.

NOTA 3 - RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Títulos e Valores Mobiliários

Escriturados ao custo de aquisição atualizado e ajustado por provisão para refletir o valor de mercado, quando este for inferior.

b) Outros Investimentos

Corresponde a investimentos em incentivos fiscais, escriturados ao custo de aquisição, corrigido monetariamente até 31.12.1995 e ajustado por provisão para refletir o valor de mercado, quando este for inferior.

c) Imposto de Renda, Contribuição Social, PIS e COFINS

Provisionados às alíquotas abaixo demonstradas, consideram, para efeito das respectivas bases de cálculo, a legislação vigente pertinente a cada encargo.

Imposto de Renda	15,00%
Adicional de Imposto de Renda	10,00%
Contribuição Social	9,00%
PIS	1,65%
COFINS	3,00%

NOTA 4 - TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A carteira própria de Títulos e Valores Mobiliários é composta basicamente por Títulos Públicos Federais no montante de R\$ 79.222 (R\$ 66.806 em 31.12.2002).

NOTA 5 - TRIBUTOS

a) Composição das Despesas com Impostos e Contribuições

Os encargos com Imposto de Renda e Contribuição Social, incidentes sobre as operações do período e a compensar referentes a adições temporárias, são demonstrados a seguir:

	1º.01 a 31.12.2003	1º.01 a 31.12.2002
Devidos sobre Operações do Período		
Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	12.813	1.423
Encargos (Imposto de Renda e Contribuição Social) às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente (*)	(4.356)	(484)
Acréscimos/Decréscimos aos Encargos de Imposto de Renda e Contribuição Social decorrentes de:		
(Inclusões)/Exclusões Permanentes	3.566	(4.590)
Juros sobre o Capital Próprio	3.712	--
Provisões Indutíveis e Outras	(146)	(4.590)
(Inclusões)/Exclusões Temporárias	(1.582)	(80)
Provisões sobre Contingências Fiscais, Cíveis e Outras	(1.582)	(80)
Total do Encargo com Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.372)	(5.154)
A Compensar referente a Adições Temporárias		
Constituição (Reversão) sobre Adições/Exclusões Temporárias	1.582	(223)
Total de Créditos Tributários	1.582	(223)

(*) Conforme nota 3c.

b) Créditos Tributários

l) O saldo de Créditos Tributários (Imposto de Renda e Contribuição Social) está representado por:

	31.12.2002	Realização	Constituição	31.12.2003
Diferenças temporárias:				
Ajuste a Valor de Mercado de TVM	2	(2)	--	--
Provisão para Contingências Fiscais (1)	--	--	1.585	1.585
Provisão para Ações Cíveis (1)	10	(3)	--	7
Outros	6	(6)	5	5
Total de Créditos Tributários	18	(11)	1.590	1.597

Contribuição Social a Compensar Decorrente da Opção Prevista no artigo 8º da Medida Provisória nº 2.158-35 de 24.08.2001 (2)

	803	(300)	--	503
(1) A realização dos créditos tributários de Contingências Fiscais e Ações Cíveis depende da evolução processual da lide, com a efetiva realização do crédito quando do seu trânsito em julgado. O prazo de realização dos demais créditos está vinculado à realização dos Ativos e Passivos correspondentes.				
(2) A realização deste crédito é de 30% ao ano com base na Contribuição Social sobre o lucro apurado no encerramento do exercício.				

c) Obrigações Fiscais e Previdenciárias
l) O saldo das Obrigações Fiscais e Previdenciárias está representado por:

	31.12.2003	31.12.2002
Impostos e Contribuições sobre Lucros a Pagar	1.483	293
Impostos e Contribuições a Recolher	1.514	77
Provisão para Contingências Fiscais	20.992	15.950
Total	23.989	16.320

l) Movimentação da Provisão para Contingências Fiscais - A provisão para Contingências Fiscais é composta por valores relativos a questões tributárias, onde a empresa é autora de ações, cuja legalidade de sua cobrança está sendo discutida na instância administrativa ou judiciária.

Saldo em 31.12.2002 **15.950**
Encargos sobre Tributos (*) **5.160**
Constituição Líquida **(118)**
Saldo em 31.12.2003 **20.992**

(*) Classificado como Despesa Financeira.

NOTA 6 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) **Capital Social** - O capital social está representado por 2.363.936 ações escriturais sem valor nominal, sendo 792.124 ações ordinárias e 1.571.812 preferenciais.

b) **Dividendos** - Os acionistas têm direito a dividendo mínimo obrigatório de 1% do lucro líquido, ajustado conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações. As ações de ambas as espécies participarão dos lucros distribuídos em igualdade de condições, depois de assegurado às ações ordinárias dividendo igual ao mínimo prioritário a ser pago às ações preferenciais.

Lucro Líquido **12.023**
Ajustes
Reserva Legal **601**
Base de Cálculo do Dividendo **11.422**
Dividendo Mínimo Obrigatório **114**
c) **Juros sobre Capital Próprio** - Conforme Reunião da Diretoria em 18.12.2003, foi deliberado pagamento de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 4,330 por ação ordinária e R\$ 4,763 por ação preferencial. O quadro a seguir apresenta os valores a serem pagos.

	Bruto	IRF	Líquido
Juros sobre o Capital Próprio	10.916	1.450	9.466

d) Reservas de Capital e de Lucros

	31.12.2003	31.12.2002
Reservas de Capital	9.636	10.060
Opção por Incentivos Fiscais	118	174
Recomposição Patrimonial (1)	9.518	9.886
Reservas de Lucros	41.685	40.575
Legal	5.048	4.447

Reserva para Equalização de Dividendos (2) **19.864** **19.610**
Reserva para Reforço de Capital de Giro (3) **16.773** **16.518**

(1) Na privatização, o Estado de Minas Gerais constituiu fundo para garantir ao BEMGE e suas controladas recomposição patrimonial por contingências fiscais e tributárias atribuíveis a exercícios anteriores à privatização.

(2) Reserva para Equalização de Dividendos - tem a finalidade de garantir recursos para o pagamento de dividendos, inclusive na forma de Juros sobre o Capital Próprio, ou suas antecipações, visando manter o fluxo de remuneração aos acionistas.

(3) Reserva para Reforço do Capital de Giro - objetiva garantir meios financeiros para a operação da sociedade.

AUDITORIA INDEPENDENTE - INSTRUÇÃO CVM nº 381

A política de atuação da Investimentos Bemge S.A. na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes, se fundamenta nos princípios internacionalmente aceitos que preservam a independência do auditor. Estes princípios consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

No período não foram contratados/prestados serviços não relacionados à auditoria externa pela PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes e partes relacionadas à Investimentos Bemge S.A. em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

(Em Milhares de Reais)

	1º.01 a 31.12.2003	1º.01 a 31.12.2002
RECEITAS OPERACIONAIS	20.307	15.740
Receitas com Títulos e Valores Mobiliários	17.064	12.009
Outras Receitas Financeiras	2.355	3.061
Outras Receitas Operacionais	888	670
DESPESAS OPERACIONAIS	(6.583)	(12.290)
Despesas Financeiras	(5.448)	(9.410)
Despesas Administrativas	(157)	(329)
Despesas Tributárias	(969)	(390)
Outras Despesas Operacionais	(9)	(2.161)
RESULTADO OPERACIONAL	13.724	3.450
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(911)	(2.027)
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	12.813	1.423
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(790)	(5.377)
Devidos Sobre Operações do Período	(2.372)	(5.154)
A Compensar Referentes a Adições Temporárias	1.582	(223)
LUCRO LÍQUIDO	12.023	(3.954)
Nº DE AÇÕES	2.363.936	2.363.936
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$	5,09	(1,67)
VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO - R\$	40,96	40,27

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DO EXERCÍCIO

(Em Milhares de Reais)

	31.12.2003	31.12.2002
A - ORIGENS DOS RECURSOS	12.531	9.820
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	12.023	(3.954)
Ajuste Exercícios Anteriores	3	--
Reversão de Provisão para Perdas	(21)	--
RECURSOS DOS ACIONISTAS		
Recomposição Patrimonial	408	9.886
Opção de Incentivos Fiscais	118	174
RECURSOS DE TERCEIROS		
Alienação de Bens e Investimentos	--	3.714
B - APLICAÇÕES DE RECURSOS	13.137	3.998
DIVIDENDOS/JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO	10.916	20
RECURSOS DE TERCEIROS		
Aumento do Realizável a Longo Prazo	2.221	3.978
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO (A-B)	(606)	5.822
AUMENTO OU REDUÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	(606)	5.822
Início do Período	1.714	(4.108)
Final do Período	1.108	1.714

	31.12.2003	31.12.2002
NOTA 7 - DETALHAMENTO DE CONTAS		
a) Créditos Diversos		
Curto Prazo	25.536	18.386
Depósitos Judiciais	20.992	15.950
Provisão a Compensar	2.947	2.436
Créditos Tributários	1.597	--
Longo Prazo	23.832	26.046
Depósitos Judiciais	22.875	24.677
Contribuição Social a Compensar (*)	503	803
Incentivos Fiscais	1.157	2.109
(-) Provisão p/ Desvalorização de Incentivos Fiscais	(703)	(1.591)
Pagamentos a Ressarcir	--	30
Créditos Tributários	--	18

(*) Decorrente da opção prevista no artigo 8º da Medida Provisória nº 2.158-35, de 24.08.2001.

b) Obrigações Diversas

	31.12.2003	31.12.2002
Curto Prazo	147	49
Provisão para Ações Cíveis	19	33
Outras Contas a Pagar	128	16
c) Outras Receitas Financeiras		
31.12.2003	31.12.2002	
Atualização de Depósitos Judiciais	1.868	3.045
Atualização de Tributos a Compensar	475	10
JCP Recebido	12	6
Total	2.355	3.061
d) Outras Receitas Operacionais		
31.12.2003	31.12.2002	
Reversão de Provisões Operacionais	888	670
Total	888	670
e) Resultado não Operacional		
31.12.2003	31.12.2002	
Provisões para Perdas de Incentivos Fiscais	(1.050)	(1.778)
Recuperação de Despesas	175	(243)
Outros	(36)	(6)
Total	(911)	(2.027)

(*) Decorrente da opção prevista no artigo 8º da Medida Provisória nº 2.158-35, de 24.08.2001.