

Investimentos Bemge S.A.

CNPJ nº 01.548.981/0001-79 - Companhia Aberta

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

Apresentamos as Demonstrações Contábeis da Investimentos Bemge S.A. relativas aos exercícios de 01/01 a 31/12 de 2009 e 2008, 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 período lucro líquido de R\$ 9.336 mil (R\$ 7.951 mil de 01/01 a 31/12/2008).

O lucro líquido por ação foi de R\$ 3,95 (R\$ 3,36 de 01/01 a 31/12/2008), enquanto o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 52,75 (R\$ 51,14 em 31/12/2008).

Os ativos totais atingiram R\$ 128.306 mil (R\$ 155.813 mil em 31/12/2008) e estão compostos substancialmente por Aplicações no Mercado Aberto.

AUDITORIA INDEPENDENTE - INSTRUÇÃO CVM Nº 381

Procedimentos adotados pela Sociedade

A política de atuação da Investimentos Bemge S.A. e controladora, na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes, fundamenta-se na regulamentação aplicável e 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 de janeiro a dezembro de 2009, não foram prestados pelos auditores independentes e partes a eles relacionadas, serviços não relacionados à auditoria externa em patamar superior a 5% do total dos honorários relativos aos serviços de auditoria externa.

Justificativa dos Auditores Independentes

A prestação de outros serviços profissionais não relacionados à auditoria externa não afeta a independência nem a objetividade na condução dos exames de auditoria externa efetuados à Investimentos Bemge S.A. e controladora. A política de atuação da Investimentos Bemge S.A. na prestação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do Auditor Independente, todos observados na prestação dos referidos serviços.

BALANÇO PATRIMONIAL (Em Milhares de Reais)

ATIVO	31/12/2009	31/12/2008	PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
CIRCULANTE	13.900	44.982	CIRCULANTE - OUTRAS OBRIGAÇÕES	3.395	32.760
Disponibilidades	24	24	Sociais e Estatutárias	162	186
Títulos e Valores Mobiliários (Nota 3c)	811	--	Fiscais e Previdenciárias		
Outros Créditos (Nota 6b)	13.062	44.955	(Notas 3e, 3f e 6c)	3.185	32.521
Outros Valores e Bens	3	3	Diversas	48	53
NÃO CIRCULANTE	114.406	110.831	NÃO CIRCULANTE	217	2.151
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	114.205	110.630	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - OUTRAS OBRIGAÇÕES		
Aplicações no Mercado Aberto			Fiscais e Previdenciárias		
(Notas 3b e 5a)	111.995	106.932	(Notas 3e, 3f e 6c)	217	2.151
Títulos e Valores Mobiliários (Nota 3c)	--	738	PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 4)	124.694	120.902
Outros Créditos (Nota 6b)	2.210	2.960	Capital Social	62.000	60.200
INVESTIMENTOS - Outros Investimentos			Reservas de Capital	182	182
(Nota 3d)	201	201	Reservas de Lucros	62.512	60.520
TOTAL DO ATIVO	128.306	155.813	TOTAL DO PASSIVO	128.306	155.813

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (NOTA 4) (Em Milhares de Reais)

	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Lucros Acumulados	Total
SALDOS EM 01/01/2008	57.200	182	63.137	--	120.519
Aumento de Capital por Reserva - AGO/E de 25/04/2008	3.000	--	(3.000)	--	--
Lucro Líquido	--	--	--	7.951	7.951
Destinações:					
Reserva Legal	--	--	398	(398)	--
Juros Sobre Capital Próprio/Dividendos Pagos	--	--	(15)	(7.553)	(7.568)
SALDOS EM 31/12/2008	60.200	182	60.520	--	120.902
MUTAÇÕES NO EXERCÍCIO	3.000	--	(2.617)	--	383
SALDOS EM 01/01/2009	60.200	182	60.520	--	120.902
Aumento de Capital por Reserva - AGO/E de 29/04/2009	1.800	--	(1.800)	--	--
Lucro Líquido	--	--	--	9.336	9.336
Destinações:					
Reserva Legal	--	--	467	(467)	--
Reservas Estatutárias	--	--	3.325	(3.325)	--
Juros Sobre Capital Próprio/Dividendos Pagos	--	--	--	(5.544)	(5.544)
SALDOS EM 31/12/2009	62.000	182	62.512	--	124.694
MUTAÇÕES NO EXERCÍCIO	1.800	--	1.992	--	3.792

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EXERCÍCIOS DE 01/01 A 31/12 DE 2009 E 2008 (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, 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, em consonância, quando aplicável, com os normativos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que incluem práticas e estimativas contábeis no que se refere à constituição de provisões.

NOTA 3 - RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) **Caixa e Equivalentes de Caixa** - Para fins da Demonstração dos Fluxos de Caixa, incluem caixa e contas correntes em bancos (considerados na rubrica Disponibilidades), Aplicações em Depósitos Interfinanceiros e Aplicações em Operações Compromissadas - Posição Bancada com prazo original igual ou inferior a 90 dias.

b) **Aplicações no Mercado Aberto** - Compostas por aplicações em operações compromissadas com lastro em debêntures pós-fixadas, registradas a valor presente, remuneradas à taxa de 100% do CDI.

c) **Títulos e Valores Mobiliários** - Registrados pelo custo de aquisição atualizado pelo indexador e/ou taxa de juros efetiva e apresentados no Balanço Patrimonial conforme a Deliberação nº 566, de 17/12/2008, da CVM. São classificados na categoria Títulos Disponíveis para Venda - Títulos e valores mobiliários que poderão ser negociados, porém não são adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados, avaliados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido. Os ganhos e perdas de títulos disponíveis para venda, quando realizados, serão reconhecidos na data de negociação na demonstração do resultado, em contrapartida de conta específica do patrimônio líquido. Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários disponíveis para venda, abaixo dos seus respectivos custos atualizados, relacionados a razões consideradas não temporárias, serão refletidos no resultado como perdas realizadas.

d) **Investimentos** - Correspondem a Investimentos por Incentivos Fiscais, registrados pelo valor de custo, e ajustado a valor de mercado através da constituição de provisão, de acordo com as normas vigentes.

e) **Passivos Contingentes e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias** - São avaliados, reconhecidos e divulgados de acordo com as determinações estabelecidas na Deliberação nº 489, de 03/10/2005, da CVM.

f) **Passivos Contingentes** - Decorrem basicamente de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros, ex-funcionários e órgãos públicos, em ações trabalhistas, cíveis e de natureza fiscal e previdenciária. Essas contingências, coerentes com práticas conservadoras adotadas, são avaliadas por assessores legais e levam em consideração a probabilidade que recursos financeiros sejam exigidos para liquidar as obrigações e que o montante das obrigações possa ser estimado com suficiente segurança. As contingências são classificadas como prováveis, para as quais são constituídas provisões; possíveis, que somente são divulgadas sem que sejam provisionadas; e remotas, que não requerem provisão e divulgação. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua

mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. Os Depósitos Judiciais em Garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente.

ii - **Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias** - Representadas por exigíveis relativos às obrigações tributárias, cuja legalidade ou constitucionalidade é objeto de contestação judicial, constituídas pelo valor integral em discussão.

Os Exigíveis e os Depósitos Judiciais correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente.

A Investimentos Bemge S.A. com base na opinião de seus assessores legais, não está envolvida em processos administrativos ou judiciais que possam afetar significativamente os resultados de suas operações.

f) **Tributos** - Calculados 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	7,60%

NOTA 4 - 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 preferenciais têm direito à participação diferenciada na distribuição de lucros e dividendos.

Lucro Líquido	9.336
Ajustes:	
(-) Reserva Legal	(467)
Base de Cálculo para Dividendos	8.869
Dividendo Mínimo Obrigatório	89

c) **Juros sobre o Capital Próprio** - Conforme Reunião do Conselho de Administração em 14/12/2009, foi deliberado pagamento em 30/12/2009 de Juros sobre o Capital Próprio no valor de R\$ 2,1990 por ação ordinária e R\$ 2,4189 por ação preferencial. O quadro a seguir apresenta os valores pagos:

	Bruto	IRF (*)	Líquido
Juros sobre o Capital Próprio	5.544	(736)	4.808

(*) Não reflete IRRF sobre Juros Sobre Capital Próprio da Fundação ItaúBanco, conforme Lei nº 11.053, de 29/12/2004.

d) Reservas de Capital e de Lucros

	31/12/2009	31/12/2008
Reservas de Capital - Opções por Incentivos Fiscais	182	182
Reservas de Lucros	62.512	60.520
Legal	8.847	8.380
Estatutárias	53.665	52.140
Equalização de Dividendos (1)	31.803	30.140
Reforço de Capital de Giro (2)	21.862	22.000

(1) *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;*

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Em Milhares de Reais)

	01/01 a 31/12/2009	01/01 a 31/12/2008
RECEITAS OPERACIONAIS	12.315	12.861
Financeiras	12.090	12.699
Outras Receitas Operacionais	225	162
DESPESAS OPERACIONAIS	(453)	(390)
Outras Despesas Administrativas	(418)	(352)
Outras Despesas Operacionais	(35)	(38)
RESULTADO OPERACIONAL	11.862	12.471
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO		
SOBRE O LUCRO	11.862	12.471
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 3f)	(2.526)	(4.520)
Devidos Sobre Operações do Período	(1.571)	(5.981)
Referentes a Diferenças Temporárias	(955)	1.461
LUCRO LÍQUIDO	9.336	7.951

Nº DE AÇÕES (Nota 4a)	2.363.936	2.363.936
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$	3,95	3,36
VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO - R\$	52,75	51,14

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (Em Milhares de Reais)

	01/01 a 31/12/2009	01/01 a 31/12/2008
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	10.291	6.826
Lucro Líquido	9.336	7.951
Ajustes ao Lucro Líquido:	955	(1.125)
Tributos Diferidos	955	(1.461)
Outros	--	336
VARIAÇÃO DE ATIVOS E OBRIGAÇÕES	(4.747)	8.058

(Aumento) Redução em Aplicações no Mercado Aberto	(5.063)	(30.170)
(Aumento) Redução em Títulos e Valores Mobiliários	(73)	(82)
(Aumento) Redução em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	5.357	35.205
(Redução) Aumento em Outras Obrigações	(4.414)	5.497
Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	(554)	(2.392)

CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE/ (APLICADO) NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

Juros sobre o Capital Próprio/Dividendos		
Recebidos	--	--
Alienação de Investimentos	--	(3)

CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE/ (APLICADO) NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

Juros sobre o Capital Próprio Pagos	(5.544)	(14.922)
-------------------------------------	---------	----------

CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE/ (APLICADO) NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

Juros sobre o Capital Próprio	(5.544)	(14.922)
-------------------------------	---------	----------

AUMENTO/(DIMINUIÇÃO) LÍQUIDO EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	--	(41)
-------------------------------	----	------

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA (Nota 3a)

No Início do Período	24	65
No Final do Período	24	24

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO (Em Milhares de Reais)

	01/01 a 31/12/2009	01/01 a 31/12/2008
RECEITAS	11.346	14.303
Resultado Financeiro	12.090	12.699
Outras Receitas (Despesas)	(744)	1.604
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	(418)	(351)
Serviços de Terceiros	(200)	(89)
Outras	(218)	(262)
VALOR ADICIONADO BRUTO	10.928	13.952

VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR

DISTRIBUIR	10.928	13.952
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	10.928	13.952
Impostos, Taxas e Contribuições	1.592	6.001
Federais	1.571	5.981
Estaduais	6	7
Municipais	15	13
Remuneração de Capitais Próprios	9.336	7.951
Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio	5.544	7.568
Lucros Retidos do Período	3.792	383

NOTA 5 - PARTES RELACIONADAS

a) As operações realizadas entre partes relacionadas, basicamente com o controlador Itaú Unibanco S.A. (ITAÚ UNIBANCO), são divulgadas em atendimento à Deliberação nº 560, de 11/12/2008, da CVM. Essas operações são efetuadas a valores, prazos e taxas médias usuais de mercado, vigentes nas respectivas datas, e em condições de comutatividade, entre as quais destacam-se Aplicações no Mercado Aberto - Posição Bancada com vencimento acima de 365 dias R\$ 111.995 (R\$ 106.932 em 31/12/2008) e resultado correspondente R\$ 10.594 (R\$ 10.967 de 01/01 a 31/12/2008).

b) **Remuneração do Pessoal - Chave da Administração** - Os honorários atribuídos aos Administradores da Investimentos Bemge S.A. são efetuados pelo controlador ITAÚ UNIBANCO.