



# Investimentos Bemge S.A.

CNPJ nº 01.548.981/0001-79 - Companhia Aberta

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:  
Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Investimentos Bemge S.A. relativos aos períodos findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003, 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\$ 14,2 milhões (R\$ 12 milhões em 31.12.2003). O lucro líquido por ação do capital social foi de R\$ 6,00 (R\$ 5,09 em 31.12.2003), enquanto o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 43,00 (R\$ 40,96 em 31.12.2003). Os ativos totais atingiram R\$ 125 milhões ao final do exercício (R\$ 129,3 milhões em 31.12.2003) e estão compostos substancialmente por Títulos e Valores Mobiliários e Depósitos Judiciais.

### BALANÇO PATRIMONIAL (Em Milhares de Reais)

	31.12.2004	31.12.2003
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>25.652</b>	<b>32.472</b>
Disponível	15	15
Títulos e Valores Mobiliários	699	7.987
Créditos Diversos	24.935	24.468
Outros Valores e Bens	3	2
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>98.663</b>	<b>96.135</b>
Títulos e Valores Mobiliários	71.431	71.235
Créditos Diversos	27.232	24.900
<b>PERMANENTE</b>	<b>709</b>	<b>646</b>
Investimentos	709	646
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>125.024</b>	<b>129.253</b>

	31.12.2004	31.12.2003
<b>PASSIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.739</b>	<b>11.440</b>
Obrigações Sociais e Estatutárias	223	8.296
Obrigações Fiscais e Previdenciárias	1.298	2.997
Obrigações Diversas	218	147
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>21.637</b>	<b>20.992</b>
Obrigações Fiscais e Previdenciárias	21.637	20.992
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>101.648</b>	<b>96.821</b>
Capital Social de Domiciliados no País	46.500	45.500
Reservas de Capital	8.818	9.636
Reservas de Lucros	46.330	41.685
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>125.024</b>	<b>129.253</b>

### 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 prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes e partes relacionadas serviços não relacionados à auditoria externa em patamar superior a 5% do total dos honorários relativos aos serviços de auditoria externa.

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (Em Milhares de Reais)

	1º.01 a 31.12.2004	1º.01 a 31.12.2003
<b>RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>15.934</b>	<b>20.307</b>
Receitas com Títulos e Valores Mobiliários	13.339	17.064
Outras Receitas Financeiras	794	2.355
Outras Receitas Operacionais	1.801	888
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(6.583)</b>
Despesas Financeiras	--	(5.161)
Despesas Administrativas	(299)	(157)
Despesas Tributárias	(751)	(969)
Outras Despesas Operacionais	(104)	(296)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>14.780</b>	<b>13.724</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL</b>	<b>85</b>	<b>(911)</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b>	<b>14.865</b>	<b>12.813</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(684)</b>	<b>(790)</b>
Devidos Sobre Operações do Período	(965)	(2.372)
A Compensar Referentes a Adições Temporárias	281	1.582
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>14.181</b>	<b>12.023</b>

Nº DE AÇÕES	2.363.936	2.363.936
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$	6,00	5,09
VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO - R\$	43,00	40,96

### DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DO EXERCÍCIO (Em Milhares de Reais)

	1º.01 a 31.12.2004	1º.01 a 31.12.2003
--	--------------------	--------------------

<b>A - ORIGENS DOS RECURSOS</b>	<b>14.945</b>	<b>17.573</b>
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	14.181	12.023
Ajuste Exercícios Anteriores	--	3
Reversão de Provisão para Perdas	(63)	(21)
<b>RECURSOS DOS ACIONISTAS</b>		
Recomposição Patrimonial	--	408
<b>RECURSOS DE TERCEIROS</b>		
Opção de Incentivos Fiscais	182	118
Aumento do Exigível a Longo Prazo	645	5.042
<b>B - APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>	<b>12.064</b>	<b>14.205</b>
JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO	9.536	10.916
<b>RECURSOS DE TERCEIROS</b>		
Aumento do Realizável a Longo Prazo	2.528	3.289
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO (A-B)</b>	<b>2.881</b>	<b>3.368</b>
<b>AUMENTO OU REDUÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>	<b>2.881</b>	<b>3.368</b>
Início do Período	21.032	17.664
Final do Período	23.913	21.032

### 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 normativas 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) **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) **Investimentos** - Correspondem a Investimentos por Incentivos Fiscais, escriturados ao custo de aquisição, corrigidos monetariamente até 31.12.1995 e ajustados por provisão para refletir o valor de mercado, quando este for inferior.  
c) **Tributos** - Calculados às alíquotas abaixo demonstradas, considerando, 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%  
CPMF 0,38%

(\*) *A alíquota da COFINS passou de 3% para 7,6% a partir de fevereiro de 2004 face a empresa ter se enquadrado no regime de apuração da não cumulatividade. Os valores sob discussão judicial permanecem integralmente provisionados.*

### NOTA 4 - TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A carteira de Títulos e Valores Mobiliários totaliza R\$ 72.130 (R\$ 79.222 em 31.12.2003) e é composta basicamente por Títulos Públicos Federais.

### NOTA 5 - TRIBUTOS

#### a) Composição das Despesas com Impostos e Contribuições

Demonstramos a seguir o Imposto de Renda e Contribuição Social devidos sobre as operações do período e sobre as diferenças temporárias decorrentes de adições e exclusões:

	1º.01 a 31.12.2004	1º.01 a 31.12.2003
<b>Devidos sobre Operações do Período</b>		
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>14.865</b>	<b>12.813</b>
Encargos (Imposto de Renda e Contribuição Social) às alíquotas de 25% e 9% (*) respectivamente	(5.054)	(4.356)
<b>Acréscimos/Decréscimos aos encargos de Imposto de Renda e Contribuição Social decorrentes de:</b>		
<b>(Inclusões) Excluídos Permanentes</b>	<b>3.870</b>	<b>3.566</b>
Juros sobre Capital Próprio	3.242	3.712
Provisões Indutíveis e Outras	628	(146)
<b>(Inclusões) Excluídos Temporárias</b>	<b>(62)</b>	<b>(1.582)</b>
Provisões para Contingências Fiscais	--	(1.585)
Provisões Trabalhistas, Cíveis e Outras	(62)	3
<b>Compensação sobre Prejuízo Fiscal</b>	<b>281</b>	<b>--</b>
<b>Despesa com Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(965)</b>	<b>(2.372)</b>
<b>Referentes a Diferenças Temporárias</b>		
Constituição do Período	62	1.582
Constituição de Períodos Anteriores	219	--
<b>Total de Tributos Diferidos</b>	<b>281</b>	<b>1.582</b>
<b>Total de Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(684)</b>	<b>(790)</b>

(\*) Conforme nota 3c.

#### b) Créditos Tributários

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

	31.12.2003	Realização	Constituição	31.12.2004
<b>Relativo a Prejuízo Fiscal (1)</b>	--	--	<b>219</b>	<b>219</b>
<b>Diferenças temporárias:</b>				
Provisão para Contingências Fiscais (2)	1.585	--	--	1.585
Provisão para Ações Cíveis (2)	7	(1)	20	26
Provisões Trabalhistas (2)	--	--	34	34
Outros	5	(5)	14	14
<b>Total de Créditos Tributários</b>	<b>1.597</b>	<b>(6)</b>	<b>287</b>	<b>1.878</b>

#### Contribuição Social a Compensar Decorrente da Opção Prevista no artigo 8º da Medida Provisória nº 2.158-35 de 24.08.2001 (3)

	503	(94)	--	409
--	-----	------	----	-----

(1) *A expectativa de realização é de até dois anos.*

(2) *A realização dos créditos tributários de Contingências Fiscais, Ações Cíveis e Trabalhistas 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.*

(3) *A realização deste crédito é de 30% ao ano com base na Contribuição Social sobre o lucro apurado no encerramento do exercício. A expectativa de realização integral é de até 4 anos.*

### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**Presidente**  
ROBERTO EGYDIO SETUBAL

**Vice-Presidente**  
HENRI PENCHAS

**Conselheiros**  
ANTONIO JACINTO MATIAS  
LUCIANO DA SILVA AMARO  
RUY VILLELA MORAES ABREU  
SERGIO SILVA DE FREITAS

Reginaldo José Camilo  
CT - CRC - 1 SP-114.497/O-9

### DIRETORIA

**Diretor Presidente**  
ROBERTO EGYDIO SETUBAL

**Vice-Presidentes**  
HENRI PENCHAS  
RENATO ROBERTO CUOCO  
SILVIO APARECIDO DE CARVALHO

**Diretor Executivo**  
RONÁLD ANTON DE JONGH

**Diretores Gerentes**  
JACKSON RICARDO GOMES  
JOSÉ GERALDO BORGES FERREIRA  
MARCIO ANTONIO ANTUNES

**Diretor Júnior "S"**  
OTTAVIO ALDO RONCO

### PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas  
Investimentos Bemge S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Investimentos Bemge S.A. em 31 de dezembro de 2004 e de 2003 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações contábeis.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações contábeis em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da companhia, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

3. Somos de parecer que as referidas demonstrações contábeis apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Investimentos Bemge S.A. em 31 de dezembro de 2004 e de 2003 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 14 de fevereiro de 2005

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Ricardo Baldin  
Contador  
CRC 1SP110374/O-0

Emerson Laerte da Silva  
Contador  
CRC 1SP171089/O-3