



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

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

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

	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Lucros Acumulados	Total
SALDOS EM 1º.01.2003	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 6 d)	--	408	--	--	408
Lucro Líquido do Exercício	--	--	--	12.023	12.023
Destinações:					
Reserva Legal	--	--	601	(601)	--
Reservas Estatutárias	--	--	506	(506)	--
Juros sobre o Capital Próprio	--	--	--	(10.916)	(10.916)
SALDOS EM 31.12.2003	45.500	9.636	41.685	--	96.821
Capitalização de Reservas	1.000	(1.000)	--	--	--
Reservas Decorrentes de Incentivos Fiscais	--	182	--	--	182
Lucro Líquido do Exercício	--	--	--	14.181	14.181
Destinações:					
Reserva Legal	--	--	709	(709)	--
Reservas Estatutárias	--	--	3.936	(3.936)	--
Juros sobre o Capital Próprio	--	--	--	(9.536)	(9.536)
SALDOS EM 31.12.2004	46.500	8.818	46.330	--	101.648

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003 (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 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, 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%
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
Devidos sobre Operações do Período	14.865	12.813
Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	14.865	12.813
Encargos (Imposto de Renda e Contribuição Social) às alíquotas de 25% e 9% (*) respectivamente	(5.054)	(4.356)
Acréscimos/Decréscimos aos encargos de Imposto de Renda e Contribuição Social decorrentes de:		
(Inclusões) Excluídos Permanentes	3.870	3.566
Juros sobre Capital Próprio	3.242	3.712
Provisões Inedutíveis e Outras	628	(146)
(Inclusões) Excluídos Temporárias	(62)	(1.582)
Provisões para Contingências Fiscais	--	(1.585)
Provisões Trabalhistas, Cíveis e Outras	(62)	3
Compensação sobre Prejuízo Fiscal	281	--
Despesa com Imposto de Renda e Contribuição Social	(965)	(2.372)
Referentes a Diferenças Temporárias		
Constituição do Período	62	1.582
Constituição de Períodos Anteriores	219	--
Total de Tributos Diferidos	281	1.582
Total de Imposto de Renda e Contribuição Social	(684)	(790)

(*) 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
Relativo a Prejuízo Fiscal (1)	--	--	219	219
Diferenças temporárias:				
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
Total de Créditos Tributários	1.597	(6)	287	1.878
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
MARCOS 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.

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

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

NOTA 7 - DETALHAMENTO DE CONTAS

a) Créditos Diversos

	31.12.2004	31.12.2003
Curto Prazo	24.935	24.468
Depósitos Judiciais	18.224	20.584
Impostos a Compensar	5.651	2.947
Créditos Tributários	821	698
Contribuição Social a Compensar (*)	239	239
Longo Prazo	27.232	24.900
Depósitos Judiciais	25.644	23.283
Créditos Tributários	1.057	899
Investimentos por Incentivos Fiscais	842	1.157
(-) Provisão p/Desvalorização de Incentivos Fiscais	(507)	(703)
Contribuição Social a Compensar (*)	170	264
Impostos a Compensar	26	--

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

b) Obrigações Diversas

	31.12.2004	31.12.2003
Curto Prazo	218	147
Provisão para Contingências Cíveis e Trabalhistas	176	19
Outras Contas a Pagar	42	128

c) Outras Receitas Financeiras

	31.12.2004	31.12.2003
Atualização de Tributos a Compensar	782	475
Juros sobre Capital Próprio Recebido	12	12
Atualização de Depósitos Judiciais	--	1.868
Total	794	2.355

d) Outras Receitas Operacionais

	31.12.2004	31.12.2003
Reversão de Provisões Operacionais	1.797	888
Dividendos	4	--
Total	1.801	888

e) Outras Despesas Operacionais

	31.12.2004	31.12.2003
Contingências Cíveis	56	--
Encargos sobre Tributos	48	296
Total	104	296

f) Resultado não Operacional

	31.12.2004	31.12.2003
Provisão para Perdas de Incentivos Fiscais	--	(1.050)
Dividendos Prescritos	85	--
Recuperação de Despesas	--	175
Outras Despesas	--	(36)
Total	85	(911)

NOTA 8 - PARTES RELACIONADAS

As operações realizadas com partes relacionadas, basicamente com o Banco Itaú S.A., são efetuadas a valores, prazos e taxas médias usuais de mercado, vigentes nas respectivas datas, e em condições de comutatividade. Estas operações dizem respeito a Despesas Administrativas, no valor de R\$ 39 (R\$ 50 em 31.12.2003).

NOTA 9 - INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

a) Em 31.12.2004 e 31.12.2003 não existiam posições em aberto no mercado de derivativos.

b) A fim de tornar as Demonstrações Contábeis de 31.12.2004 comparáveis, foram efetuadas reclassificações nos saldos de 31.12.2003 relativas a Créditos Diversos, Obrigações Fiscais e Previdenciárias, Despesas Financeiras e Outras Despesas Operacionais.