

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Apresentamos a V.Sas. as Demonstrações Financeiras e Notas Explicativas relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e de 2012. Ficamos a inteira disposição dos senhores para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais)

ATIVO	2013	2012	PASSIVO	2013	2012
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	32.126	46.623	Fornecedores	14.171	12.396
Contas a receber de clientes	48.354	37.168	Contas a pagar a partes relacionadas	4.148	6.560
Tributos a recuperar	2.872	4.395	Salários e encargos sociais	15.320	13.858
Outras contas a receber	3.033	494	Assinaturas e publicidade a apropriar	26.820	19.211
<b>Total do circulante</b>	<b>86.385</b>	<b>88.680</b>	Impostos e contribuições a recolher	714	697
			Outras contas a pagar	309	727
<b>Não circulante</b>			<b>Total do circulante</b>	<b>61.482</b>	<b>53.449</b>
Realizável a longo prazo			<b>Não circulante</b>		
Contas a receber de partes relacionadas	5	4	Financiamentos	38.199	29.710
Imposto de Renda e Contr. Social Diferidos	-	2.244	Outras contas a pagar	443	769
Outros créditos	45	37	<b>Total do não circulante</b>	<b>38.642</b>	<b>30.479</b>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
Investimentos	1	1	Capital social	28.804	28.804
Imobilizado	7.206	9.768	Reservas de lucros	28.661	28.661
Intangível	37.636	32.784	Prejuízo acumulado	(26.311)	(7.875)
<b>Total do não circulante</b>	<b>44.893</b>	<b>44.838</b>	<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>31.154</b>	<b>49.590</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>131.278</b>	<b>133.518</b>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>131.278</b>	<b>133.518</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais)

	2013	2012
<b>Receita líquida</b>	<b>204.673</b>	<b>195.594</b>
Custo das vendas e dos serviços prestados	(128.621)	(127.865)
<b>Lucro bruto</b>	<b>76.052</b>	<b>67.729</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>		
Despesas com vendas	(54.964)	(48.690)
Despesas gerais e administrativas	(38.971)	(29.356)
Outras (despesas) e receitas operacionais, líquidas	(71)	(83)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>(17.954)</b>	<b>(10.400)</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>		
Receitas financeiras	3.250	3.407
Despesas financeiras	(1.707)	(899)
Variação cambial, líquida	219	17
	<b>1.762</b>	<b>2.525</b>
<b>Lucro operacional antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(16.192)</b>	<b>(7.875)</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.244)	-
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>(18.436)</b>	<b>(7.875)</b>
<b>Prejuízo líquido por ação do capital social no fim do exercício</b>	<b>(3,687)</b>	<b>(1,575)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de lucros	Prejuízos acumulados	Total
<b>SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2012</b>	<b>22.905</b>	<b>34.560</b>	-	<b>57.465</b>
Prejuízo do exercício	-	-	(7.875)	(7.875)
Aumento de capital	5.899	(5.899)	-	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012</b>	<b>28.804</b>	<b>28.661</b>	<b>(7.875)</b>	<b>49.590</b>
Prejuízo do exercício	-	-	(18.436)	(18.436)
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013</b>	<b>28.804</b>	<b>28.661</b>	<b>(26.311)</b>	<b>31.154</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais)

	2013	2012
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Prejuízo do exercício	(18.436)	(7.875)
<b>Ajustes de itens sem desembolso de caixa</b>		
Depreciação e amortização	6.039	3.679
Provisão (reversão) de créditos de liquidação duvidosa	629	(631)
Provisão para contingências, líquida	122	648
Valor residual de ativo imobilizado baixado	191	387
	<b>6.981</b>	<b>4.083</b>
<b>Variações no capital circulante</b>		
Aumento no contas a receber	(11.815)	(3.750)
Redução nos tributos a recuperar	1.523	1.879
Aumento nos demais ativos	(495)	(137)
Aumento (redução) em fornecedores	1.775	(813)
Aumento (redução) em partes relacionadas	(2.412)	22
Aumento em obrigações sociais e tributárias	1.462	2.345
Aumento em assinaturas e publicidade a apropriar	7.609	4.585
Aumento nos impostos e contribuições a recolher	17	32
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>(13.791)</b>	<b>371</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de imobilizado	(413)	(1.864)
Aquisições de intangível	(8.107)	(16.395)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(8.520)</b>	<b>(18.259)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Captações e Amortizações, líquidos	7.814	29.290
Dividendos pagos	-	(3.641)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos</b>	<b>7.814</b>	<b>25.649</b>
<b>Aumento (redução) no caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(14.497)</b>	<b>7.761</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	46.623	38.862
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	32.126	46.623

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais)

#### 1 - CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia tem como objeto social e atividade preponderante a produção e distribuição de conteúdos relacionados a economia e negócios em diferentes mídias, por todo o território nacional e internacional.

#### 2 - BASES DE PREPARAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras do Valor Econômico são de responsabilidade da administração e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para pequenas e médias empresas - Pronunciamento Técnico CPC PMEs (R1).

A preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o CPC PMEs (R1) requer o uso de certas estimativas contábeis e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

As principais políticas contábeis adotadas pela Companhia são descritas abaixo:

##### a) Caixa e Equivalentes de Caixa

São registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, estão representados por disponibilidades em moeda nacional. Os valores das aplicações financeiras não superam o seu valor de mercado e possuem liquidez imediata.

##### b) Contas a Receber de Clientes

O saldo da conta "Contas a receber de clientes" inclui vendas de inserção, vendas de assinaturas, seminários, conteúdo editorial e de permutas, para clientes nacionais e internacionais. Este é demonstrado líquido da provisão

para risco de crédito, esta provisão é constituída em montante suficiente para a cobertura de perdas prováveis na realização de créditos a receber.

##### c) Imobilizado

O imobilizado é demonstrado ao custo histórico de aquisição menos o valor da depreciação e de qualquer perda não recuperável acumulada. A depreciação é calculada com base no método linear para alocação de custos, levando em consideração a vida útil-econômica dos bens.

##### d) Intangíveis

Os ativos intangíveis da Companhia compreendem principalmente softwares abrangentes e setoriais com aplicação direta operacional e gastos com desenvolvimento de novos produtos.

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são demonstrados pelo custo histórico menos amortização e perdas por impairment acumulados.

##### e) Capital Social

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 o capital social estava composto por 5.000 ações, sendo 70% de ações ordinárias e 30% de ações preferenciais respectivamente sem valor nominal.

##### f) Reconhecimento da Receita

A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e quando possa ser mensurada de maneira confiável.

A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, deduzidas de qualquer desconto comercial, abatimentos, impostos ou encargos sobre vendas.

### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

<b>Luiz Frias</b> Presidente	<b>Roberto Irineu Marinho</b> Vice-Presidente	<b>Antonio Manuel Teixeira Mendes</b> Conselheiro	<b>Marcello Henrique Monteiro de Moraes</b> Conselheiro
---------------------------------	--	--	--

### DIRETORIA

<b>Alexandre Caldini Neto</b> Diretor-Presidente	<b>Vera Brandimarte</b> Diretora
<b>Alexandre Marcato</b> Contador - CRC 1SP 233818/O-2	