

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,  
Apresentamos a V.Sas. as Demonstrações Financeiras e Notas Explicativas relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e de 2011. Ficamos a inteira disposição dos senhores para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, 24 de abril de 2013.  
**A Administração.**

**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)**

ATIVO	2012	2011	PASSIVO	2012	2011
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalente de caixa.....	46.623	38.862	Fornecedores.....	12.396	13.209
Contas a receber de clientes.....	37.168	32.787	Contas a pagar a partes relacionadas.....	6.560	6.538
Tributos a recuperar.....	4.395	6.274	Salários e encargos sociais.....	13.858	11.513
Outras contas a receber.....	494	760	Assinaturas e publicidade a apropriar.....	19.211	14.626
<b>Total do circulante.....</b>	<b>88.680</b>	<b>78.683</b>	Impostos e contribuições a recolher.....	697	665
			Dividendos a pagar.....	-	3.641
<b>Não circulante</b>			Outras contas a pagar.....	727	968
Realizável a longo prazo			<b>Total do circulante.....</b>	<b>53.449</b>	<b>51.160</b>
Contas a receber de partes relacionadas.....	4	3	<b>Não circulante</b>		
Imposto de Renda e Contr.Social Diferidos.....	2.244	2.244	Financiamentos.....	29.710	-
Outros créditos.....	37	21	Outras contas a pagar.....	769	686
			<b>Total do não circulante.....</b>	<b>30.479</b>	<b>686</b>
Investimentos.....	1	1	<b>Patrimônio líquido</b>		
Imobilizado.....	9.768	10.941	Capital social.....	28.804	22.905
Intangível.....	32.784	17.418	Reservas de lucros.....	28.661	34.560
<b>Total do não circulante.....</b>	<b>44.838</b>	<b>30.628</b>	Prejuízo acumulado.....	(7.875)	-
			<b>Total do patrimônio líquido.....</b>	<b>49.590</b>	<b>57.465</b>
<b>Total do ativo.....</b>	<b>133.518</b>	<b>109.311</b>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido.....</b>	<b>133.518</b>	<b>109.311</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS  
FINDOS DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011  
(Em milhares de reais)**

	2012	2011
<b>Receita líquida.....</b>	<b>195.594</b>	<b>193.517</b>
Custo das vendas e dos serviços prestados.....	(127.865)	(114.071)
<b>Lucro bruto.....</b>	<b>67.729</b>	<b>79.446</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>		
Despesas com vendas.....	(48.690)	(46.596)
Despesas gerais e administrativas.....	(29.356)	(24.097)
Outras (despesas) e receitas operacionais, líquidas.....	(83)	(60)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro.....</b>	<b>(10.400)</b>	<b>8.693</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>		
Receitas financeiras.....	3.407	5.945
Despesas financeiras.....	(899)	(313)
Variação cambial, líquida.....	17	166
<b>Lucro operacional antes do imposto de renda e da contribuição social.....</b>	<b>(7.875)</b>	<b>14.491</b>
Imposto de renda e contribuição social.....	-	841
<b>(Prejuízo)/lucro líquido do exercício.....</b>	<b>(7.875)</b>	<b>15.332</b>
<b>(Prejuízo)/lucro líquido por ação do capital social no fim do exercício.....</b>	<b>(1,575)</b>	<b>3,066</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)**

	Capital social	Reserva de lucros	Lucros (prejuízos) acumulados	Total
<b>SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2011.....</b>	<b>13.905</b>	<b>31.869</b>	-	<b>45.774</b>
Lucro líquido do exercício.....	-	-	15.332	15.332
Constituição de reservas.....	-	11.691	(11.691)	-
Aumento de capital.....	9.000	(9.000)	-	-
Dividendos.....	-	-	(3.641)	(3.641)
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011.....</b>	<b>22.905</b>	<b>34.560</b>	-	<b>57.465</b>
Prejuízo do exercício.....	-	-	(7.875)	(7.875)
Constituição de reservas.....	-	-	-	-
Aumento de capital.....	5.899	(5.899)	-	-
Dividendos.....	-	-	-	-
<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>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO  
DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)**

	2012	2011
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro líquido do exercício antes do imposto de renda e contribuição social.....	(7.875)	14.491
Ajustes para conciliar o lucro líquido (prejuízo) do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização.....	3.679	3.206
Reversão de créditos de liquidação duvidosa..	(631)	677
Provisão (reversão) para contingências.....	648	(32)
Perda na venda de imobilizado.....	387	658
	<b>4.083</b>	<b>4.509</b>
(Aumento) redução em ativos operacionais	(3.750)	(7.223)
Contas a receber de clientes.....	1.879	(4.036)
Tributos a recuperar.....	(137)	(324)
Aumento (redução) em passivos operacionais	(813)	(2.752)
Fornecedores.....	22	3.525
Contas a pagar a partes relacionadas.....	2.345	3.040
Salários e encargos sociais.....	4.585	52
Assinaturas e publicidade a apropriar.....	32	(51)
Impostos e contribuições a recolher.....	-	(3.413)
Outras contas a pagar.....		
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais.....</b>	<b>371</b>	<b>7.818</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Adições ao imobilizado.....	(1.864)	(3.345)
Adições ao intangível.....	(16.395)	(13.991)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimentos.....</b>	<b>(18.259)</b>	<b>(17.336)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Captações e Amortizações, líquidos.....	29.290	(458)
Dividendos pagos.....	(3.641)	(5.641)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos.....</b>	<b>25.649</b>	<b>(6.099)</b>
<b>Aumento no caixa e equivalente de caixa.....</b>	<b>7.761</b>	<b>(15.617)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício.....	38.862	54.479
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício.....	<b>46.623</b>	<b>38.862</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS  
FINDOS DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (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 internacionalmente.

**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 publicidade, vendas de assinaturas, seminários, conteúdo editorial e de permutas. Este é demonstrado líquido da provisão para risco de créditos,

a qual é constituída com base na análise dos créditos a receber, em face dos riscos envolvidos, em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir eventuais perdas na realização desses créditos.

**c) Imobilizado**

O imobilizado é registrado ao custo de aquisição, e incluem bens adquiridos através de contratos de arrendamento mercantil financeiro, deduzido da depreciação acumulada. A depreciação é calculada de acordo com o método linear, levando em consideração a vida útil-econômica dos bens.

**d) Capital Social**

Em 31 de dezembro de 2012 e 2011 o capital social estava composto por 5.000 ações, sendo 70% de ações ordinárias e 30% de ações preferenciais respectivamente sem valor nominal.

**e) 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.

**f) Reserva de Lucros**

A reserva de lucros esta composta em reserva para investimentos para fazer face às necessidades de investimentos com recursos próprios, prevista no orçamento de capital.

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

**Luiz Frias**  
Presidente

**Antonio Manuel Teixeira Mendes**  
Conselheiro

**Roberto Irineu Marinho**  
Vice-Presidente

**Marcello Henrique Monteiro de Moraes**  
Conselheiro

**DIRETORIA**

**Alexandre Caldini Neto**  
Diretor-Presidente

**Vera Brandimarte**  
Diretora

**Alexandre Marcato**  
Contador - CRC 1SP 233818/O-2