

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Senhores Acionistas,  
Apresentamos a V.Sas. as Demonstrações Financeiras e Notas Explicativas relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013. Ficamos a inteira disposição dos senhores para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, 16 de abril de 2015.

A Administração.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Em milhares de reais)**

ATIVO	2014	2013	PASSIVO	2014	2013
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalente de caixa .....	19.950	32.126	Fornecedores .....	12.085	14.171
Contas a receber .....	27.474	48.354	Partes relacionadas .....	1.837	4.148
Tributos a recuperar .....	3.432	2.872	Obrigações sociais e tributárias .....	12.239	15.320
Outras contas a receber .....	1.604	3.033	Assinaturas e publicidade a apropriar .....	21.359	26.820
<b>Total do circulante .....</b>	<b>52.460</b>	<b>86.385</b>	Tributos a recolher .....	567	714
<b>Não circulante</b>			Financiamentos .....	6.861	-
Realizável a longo prazo			Outras contas a pagar .....	146	309
Contas a receber de partes relacionadas .....	5	5	<b>Total do circulante .....</b>	<b>55.094</b>	<b>61.482</b>
Outros ativos .....	56	45	<b>Não circulante</b>		
Investimento .....	1	1	Financiamentos .....	31.301	38.199
Imobilizado .....	4.874	7.206	Outros passivos .....	2.664	443
Intangível .....	35.926	37.636	<b>Total do não circulante .....</b>	<b>33.965</b>	<b>38.642</b>
<b>Total do não circulante .....</b>	<b>40.862</b>	<b>44.893</b>	<b>Patrimônio líquido</b>		
<b>Total do ativo .....</b>	<b>93.322</b>	<b>131.278</b>	Capital social .....	28.804	28.804
			Reservas de lucros .....	2.350	28.661
			Prejuízo acumulado .....	(26.891)	(26.311)
			<b>Total do patrimônio líquido .....</b>	<b>4.263</b>	<b>31.154</b>
			<b>Total do passivo e do patrimônio líquido .....</b>	<b>93.322</b>	<b>131.278</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Em milhares de reais)**

	Capital social	Reserva de lucros	Prejuízos acumulados	Total
<b>SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2013 .....</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>
Prejuízo do exercício .....	-	-	(26.891)	(26.891)
Absorção de prejuízo .....	-	(26.311)	26.311	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 .....</b>	<b>28.804</b>	<b>2.350</b>	<b>(26.891)</b>	<b>4.263</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (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 2014 e 2013 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.

**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Em milhares de reais)**

	2014	2013
<b>Receita líquida .....</b>	<b>183.756</b>	<b>204.673</b>
Custo das vendas e dos serviços prestados .....	(121.054)	(128.621)
<b>Lucro bruto .....</b>	<b>62.702</b>	<b>76.052</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>		
Despesas com vendas .....	(47.051)	(54.964)
Despesas gerais e administrativas .....	(43.466)	(38.971)
Outras (despesas) e receitas, líquidas .....	17	(71)
<b>Prejuízo operacional antes do resultado financeiro .....</b>	<b>(27.798)</b>	<b>(17.954)</b>
<b>Receitas (despesas) financeiras</b>		
Receitas financeiras .....	3.468	3.250
Despesas financeiras .....	(2.521)	(1.707)
Varição cambial, líquida .....	(40)	219
<b>Total .....</b>	<b>907</b>	<b>1.762</b>
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social .....</b>	<b>(26.891)</b>	<b>(16.192)</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos .....	-	(2.244)
<b>Prejuízo do exercício .....</b>	<b>(26.891)</b>	<b>(18.436)</b>
<b>Prejuízo por ação do capital social no fim do exercício .....</b>	<b>(5,378)</b>	<b>(3,687)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 (Em milhares de reais)**

	2014	2013
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Prejuízo do exercício .....	(26.891)	(18.436)
<b>Ajustes de itens sem desembolso de caixa</b>		
Depreciação e amortização .....	11.020	6.039
Provisão para créditos de liquidação duvidosa ..	2.496	629
Provisão para contingências, líquida .....	2.223	122
Valor residual de ativo imobilizado baixado .....	277	191
<b>Total .....</b>	<b>16.016</b>	<b>6.981</b>
<b>Variações no capital circulante</b>		
Contas a receber .....	18.384	(11.815)
Tributos a recuperar .....	(560)	1.523
Demais ativos .....	1.418	(495)
Fornecedores .....	(2.086)	1.775
Partes relacionadas .....	(2.311)	(2.412)
Obrigações sociais e tributárias .....	(3.081)	1.462
Assinaturas e publicidade a apropriar .....	(5.461)	7.609
Tributos a recolher .....	(147)	17
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais .....</b>	<b>(4.719)</b>	<b>(13.791)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de imobilizado .....	(366)	(413)
Aquisições de intangível .....	(6.889)	(8.107)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos .....</b>	<b>(7.255)</b>	<b>(8.520)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Captações .....	322	8.575
Amortização principal .....	(524)	(761)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos .....</b>	<b>(202)</b>	<b>7.814</b>
<b>Redução no caixa e equivalente de caixa .....</b>	<b>(12.176)</b>	<b>(14.497)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício .....	32.126	46.623
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício .....	19.950	32.126

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Luiz Frias  
Presidente

Antonio Manuel Teixeira Mendes  
Conselheiro

Roberto Irineu Marinho  
Vice-Presidente

Marcello Henrique Monteiro de Moraes  
Conselheiro

**DIRETORIA**

Carlos Alberto A. Ponce de Leon  
Diretor Presidente - interino

Vera Brandimarte  
Diretora

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