

6 Bibliografia

ALLADI , Venkatesh. **Postmodernism, Consumer Culture and the Society of the Spectacle**. Advances in Consumer Research, 1992.

ALLÉRÈS, Danielle. **Luxo: Estratégia de Marketing**. Rio de Janeiro: FGV, 2000.

ANDRÉ, Maristela Guimarães. **Consumo de acesso**. Revista da ESPM, Rio de Janeiro, Janeiro / Fevereiro de 2005.

ASSAF NETO, Alexandre. **Finanças corporativas e valor**. São Paulo: Atlas, 2003.

BENNETT, Peter D. **Dictionary of Marketing Terms**. 2. Chicago: American Marketing Association, 1995.

BRIGHAM, Eugene F.; GAPENSKI, Louis C.; EHRHARDT, Michael C. **Administração financeira: teoria e prática**. São Paulo: Atlas, 2001.

CHURCHILL, Gilbert A.; PETER, J. Paul. **Marketing: Criando Valor para os Clientes**. Tradução de Cecília C. Bartalotti e Cid Knipel Moreira. 2. São Paulo: ed. Saraiva, 2000.

COPELAND, Tom; KOLLER, Tim; MURRIN, Jack. **Avaliação de empresas – Valuation: Calculando e gerenciando o valor de empresas**. São Paulo: Pearson Makron Books, 2002.

CUCCI, Maria Lúcia. **O mercado de luxo no Brasil**. Revista da ESPM, Rio de Janeiro, Janeiro / Fevereiro de 2005.

DAMODARAN, Aswath. **Applied corporate finance: a user's manual**. New York: Wiley, 2006.

_____. **Corporate finance: theory and practice**. New York: Wiley, 1997.

DUTRA, Valvim M. Renasce Brasil. Disponível em: <<http://www.renascebrasil.com.br>>. Acesso em 20 de agosto de 2005.

ELTON, Edwin J. et al. **Moderna teoria de carteiras e análise de investimentos**. Tradução de Antonio Zoratto. São Paulo: Atlas, 2004.

GIL, Antonio C. **Como Elaborar Projetos de Pesquisa**. 4. São Paulo: ed. Atlas, 2002.

GITMAN, Laurence J. **Princípios de administração financeira**. São Paulo: Harbra, 2002.

HENDON, Donald W.; WILLIAMS, Emelda L.; HUFFMAN, Douglas E. Social Class System Revisited. **Journal of Business Reserch**, 1982.

IBGE. Disponível em: <<http://www.ibge.gov.br/>>. Acesso em março de 2008.

IBOPE. Disponível em: <<http://ibope.com.br/>>. Acesso em: Abril de 2003.

IPEA. Disponível em: <<http://www.ipeadata.gov.br/>>. Acesso em Outubro de 2008.

LIMA, Manolita Correia. **Monografia: A Engenharia da Produção Acadêmica**. 1. São Paulo: ed. Saraiva, 2004.

LISBOA, Marcos de Barros; MENEZES-FILHO, Naércio Aquino. **Microeconomia e Sociedade no Brasil**. 1. Rio de Janeiro: ed. da FGV, 2001.

MARCONI, Marina. **Técnicas de Pesquisa**. 5. São Paulo: ed. Atlas, 2002.

MARTELANC, R.; PASIN, R.; CAVALCANTE, F. **Avaliação de Empresas: Um Guia para Fusões & Aquisições e Gestão de Valor**. Pearson/Financial Times, 2004.

MARTINS, Eliseu. **Contabilidade versus Fluxo de Caixa**. Caderno de Temática Contábil, 2000

MATHIAS, Alexandre; FERREIRINHA, Carlos. O negócio do luxo no Rio de Janeiro. **Revista da ESPM**, Rio de Janeiro, Janeiro / Fevereiro de 2005.

MCDANIEL, Carl; GATES, Roger. **Pesquisa de Marketing**. Tradução de James F. Suderland Cook. 1. São Paulo: ed. Thomson, 2003.

SCHIFFMAN, Leon G.; KANUK, Leslie Lazar. **Comportamento do Consumidor**. Tradução de Vicente Ambrósio. 6. Rio de Janeiro: Livros Técnicos e Científicos Editora S.A., 2000.

SCHWERINER, Mário E. René. “**Você se dá ao luxo de...?**”. Revista da ESPM, Rio de Janeiro, Janeiro / Fevereiro de 2005.

SEVERSON, Herbert H.; SLOVIC, Paul; HAMPSON, Sarah. **Adolescents Perception of Risk: Understanding and Preventing High Risk Behavior**. Advances in Consumer Research, 1993.

SHERRY, John F. Jr. **Postmodern alternatives: The interpretive turn in consumer research**.

VERGARA, Sylvia Constant. **Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração**. 5. São Paulo: ed. Atlas, 2004.

7

Apêndice I – Retrato das Famílias Ricas do Brasil¹

- 2000 – 1.162.164 famílias com renda média mensal acima de R\$ 10.982 (set/03) => 2,4% do total
- 1980 – 507.600 famílias com renda média mensal acima de R\$ 10.982 (set/03) => 1,8% do total
- Para os 1% mais ricos, a renda mensal é de R\$ 23.388, contra R\$ 1.608 da média da população
- 10 cidades mais abastadas concentram 60% e, as 100 cidades com mais ricos 84%
- 4 cidades concentram 50% das famílias mais ricas (São Paulo, Rio de Janeiro, Brasília e Belo Horizonte)
- As regiões Norte e Nordeste apresentam concentração de riqueza nas capitais – 66,8% e 68,5%, respectivamente. Nas demais regiões, o percentual é, significamente, mais baixo – Sudeste, 53,5%; Sul, 38,3% e Centro-Oeste, 46,6%

¹ Dados retirados da United Campaigns Publicis

8 Apêndice II – Perfil dos Ricos no Brasil²

- 2/3 possuem curso superior completo
- 40% são altos dirigentes do setor privado
- 60% são homens
- 18% são profissionais liberais
- 12,8% são altos dirigentes do setor público
- 28,5% são empregadores

² Dados retirados da United Campaigns Publicis

9

Apêndice III – Múltiplos de Faturamento e de Lucro

2008									
Empresa	Receita Bruta de Vendas e / ou serviços	Lucro Líquido	Número de Ações ON	Número de Ações PN	Preço por Ação ON	Preço por Ação PN	Valor da Empresa	Valor da Empresa / Faturamento	Valor da Empresa / Lucro Líquido
Lojas Americanas	9.260.291.000,00	116.588.000,00	281.689.106	475.352.578	7,70	9,42	6.646.827.400,96	0,72x	57,01x
B2W	4.212.192.000,00	77.443.000,00	113.535.372	0	40,82	0,00	4.634.513.885,04	1,10x	59,84x
Marisa	2.046.579.000,00	49.984.000,00	184.503.000	0	4,90	0,00	904.064.700,00	0,44x	18,09x
Lojas Renner	2.616.612.000,00	162.450.000,00	121.623.815	0	21,37	0,00	2.599.100.926,55	0,99x	16,00x
Cia Hering	629.175.000,00	37.722.000,00	53.927.681	0	11,20	0,00	603.990.027,20	0,96x	16,01x
Le Lis Blanc	294.691.000,00	15.630.000,00	57.250.000	0	3,16	0,00	180.910.000,00	0,61x	11,57x

Média	0,80x	29,75x
Damodaran	0,37x	12,03x

2007									
Empresa	Receita Bruta de Vendas e / ou serviços	Lucro Líquido	Número de Ações ON	Número de Ações PN	Preço por Ação ON	Preço por Ação PN	Valor da Empresa	Valor da Empresa / Faturamento	Valor da Empresa / Lucro Líquido
Lojas Americanas	7.722.358.000,00	102.964.000,00	281.689.106	475.352.578	15,31	15,41	11.637.843.439,84	1,51x	113,03x
B2W	3.394.108.000,00	62.204.000,00	113.324.000	0	73,71	0,00	8.353.112.040,00	2,46x	134,29x
Marisa	1.739.012.000,00	45.924.000,00	184.503.000	0	6,56	0,00	1.210.339.680,00	0,70x	26,36x
Lojas Renner	2.369.163.000,00	150.672.000,00	121.582.000	0	28,44	0,00	3.457.792.080,00	1,46x	22,95x
Cia Hering	442.647.000,00	18.693.000,00	53.927.681	0	6,29	0,00	339.205.113,49	0,77x	18,15x
Le Lis Blanc									

Média	1,38x	62,95x
-------	-------	--------

10 Anexo I – Relatório Focus – 03 de Outubro de 2008



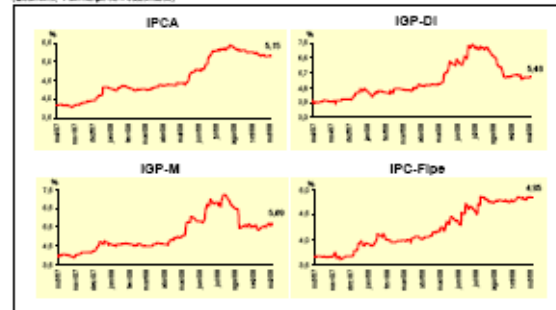
GerIn

Focus - Relatório de Mercado

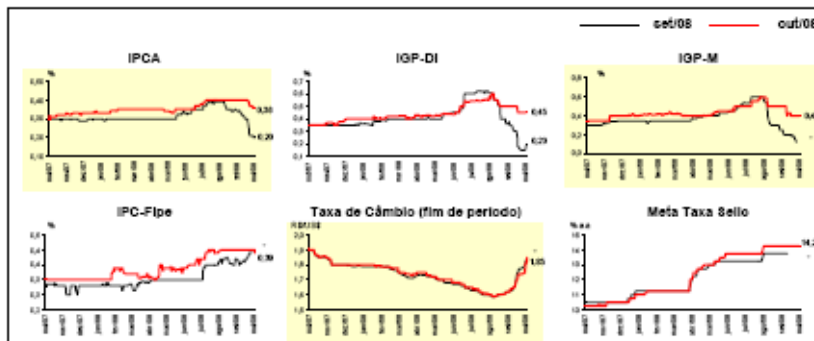
3 de outubro de 2008

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses - Saualizada				
Mediana - Agregado	H4 2008	H1 2009	H3*	Comportamento anterior*
IPCA (%)	5,22	5,14	5,15	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,54	5,40	5,48	▲ (2)
IGP-M (%)	5,81	5,87	5,89	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	4,78	4,94	4,85	▲ (2)

*Comportamento das expectativas desde o último Relatório de Mercado; os valores estão pontuados expressos o número de semanas em que variou acima ou abaixo do comportamento anterior. ▲ Distribuição (ou estabilidade)

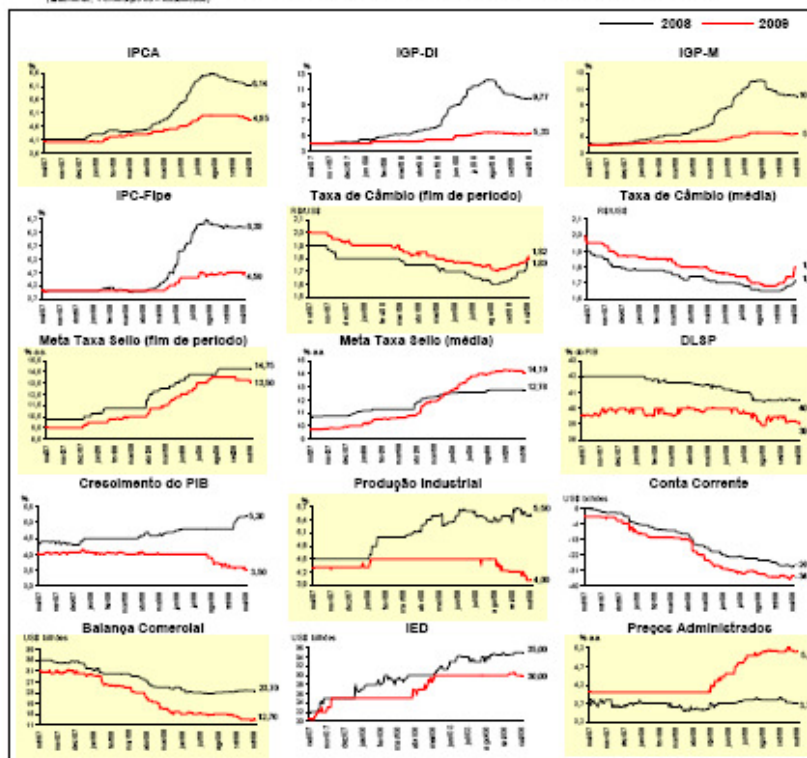


Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	set/08				out/08			
	H4 2008	H1 2009	H3*	Comportamento anterior*	H4 2008	H1 2009	H3*	Comportamento anterior*
IPCA (%)	0,34	0,21	0,20	▼ (5)	0,40	0,37	0,38	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,35	0,15	0,20	▲ (1)	0,50	0,45	0,45	= (2)
IGP-M (%)	0,20	0,12	-	-	0,50	0,40	0,40	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,40	-	-	0,40	0,40	0,39	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,63	1,78	-	-	1,64	1,74	1,85	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	13,75	-	-	-	14,25	14,25	14,25	= (9)



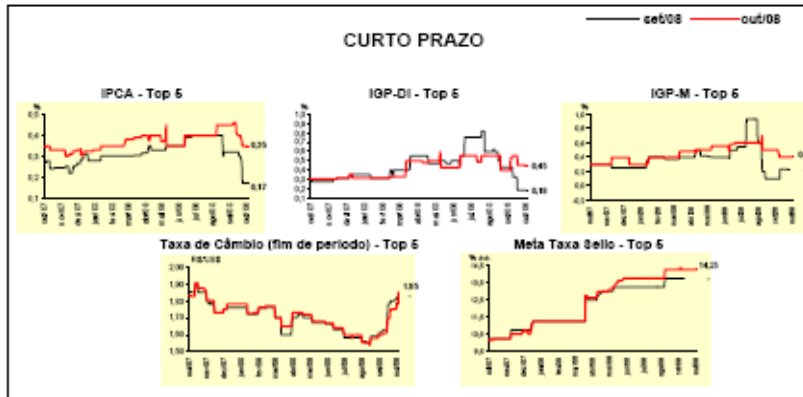
Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2008				2009			
	IM 4 semanas	IM 1 semana	IM 3	Comparação com 2008*	IM 4 semanas	IM 1 semana	IM 3	Comparação com 2008*
IPCA (%)	6,27	6,14	6,14	= (1)	5,00	4,90	4,85	▼ (4)
IGP-DI (%)	10,27	9,74	9,77	▲ (1)	5,20	5,21	5,33	▲ (1)
IGP-M (%)	10,35	10,21	10,10	▼ (2)	5,50	5,39	5,40	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	6,41	6,42	6,30	▼ (2)	4,67	4,70	4,69	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,65	1,70	1,80	▲ (1)	1,75	1,77	1,62	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US)	1,65	1,69	1,72	▲ (4)	1,70	1,74	1,60	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,75	14,75	14,75	= (8)	13,75	13,75	13,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	12,75	12,75	12,75	= (8)	14,25	14,21	14,10	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	40,50	40,50	40,50	= (1)	39,90	39,20	39,00	▼ (1)
PIB (% de crescimento)	4,80	5,15	5,20	▲ (4)	3,60	3,65	3,90	▼ (2)
Produção Industrial (% de crescimento)	5,65	5,50	5,90	= (1)	4,20	4,00	4,00	= (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27,35	-28,05	-29,00	▼ (2)	-34,80	-36,00	-34,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	25,75	25,70	25,70	= (1)	13,75	12,45	12,70	▲ (1)
Invest. Estrangeiros Diretos (US\$ bilhões)	34,50	35,00	35,00	= (2)	30,00	30,00	30,00	= (1)
Preços Administrados (%)	3,79	3,70	3,70	= (1)	5,30	5,10	5,10	= (1)

*Comparação com 2008 baseada no último relatório de mercado, ou valores está padronizados expressando o número de semanas em que meio período a série ultrapassou a mediana. (A seta indica o movimento da série em relação à mediana)



Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	set/08				out/08			
	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*	H4 anterior	H1 anterior	H3	
IPCA (%)	0,32	0,17	0,17	= (1)	0,45	0,35	0,35	= (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,18	0,18	= (2)	0,53	0,45	0,45	= (2)
IGP-M (%)	0,10	0,22	-		0,50	0,40	0,40	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,62	1,80	-		1,61	1,75	1,65	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	13,75	-	-		14,25	14,25	14,25	= (8)

* Comportamento das expectativas desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que não ocorreu o último comportamento (Acentuação: Fortalecimento ou estabilidade)

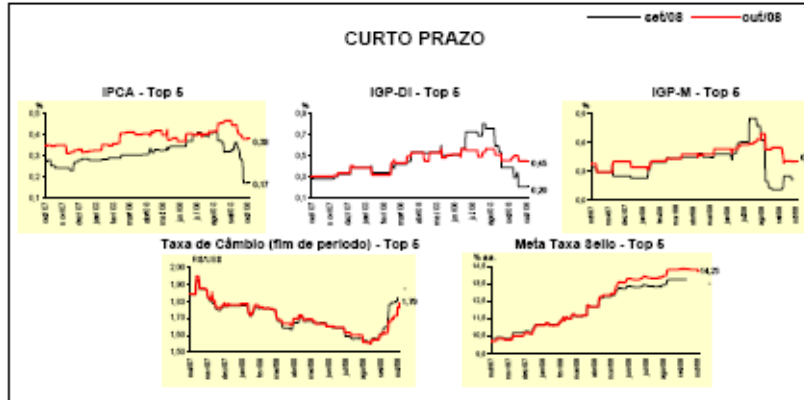


Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2008				2009			
	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*	H4 anterior	H1 anterior	H3	
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,91	6,24	6,24	= (1)	5,30	5,00	5,00	= (3)
IGP-DI (%)	10,01	9,65	9,65	= (2)	4,80	4,80	4,80	= (7)
IGP-M (%)	10,42	10,25	10,19	▼ (2)	5,50	5,30	5,30	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,60	1,70	1,75	▲ (3)	1,65	1,70	1,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,75	14,75	14,75	= (8)	13,75	13,75	13,63	▼ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,37	6,16	6,16	= (1)	5,30	4,96	4,96	= (2)
IGP-DI (%)	9,93	9,73	9,73	= (2)	4,50	4,50	4,50	= (12)
IGP-M (%)	10,75	10,11	10,21	▲ (1)	5,50	4,20	4,20	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,64	1,65	1,65	▲ (1)	1,70	1,70	1,60	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,75	14,75	14,75	= (8)	14,25	14,25	14,35	▲ (1)

* Comportamento das expectativas desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que não ocorreu o último comportamento (Acentuação: Fortalecimento ou estabilidade)

Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	set/08				out/08			
	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*
IPCA (%)	0,32	0,17	0,17	= (1)	0,44	0,38	0,38	= (1)
IGP-DI (%)	0,39	0,20	0,20	= (2)	0,48	0,45	0,45	= (2)
IGP-M (%)	0,11	0,22	-	-	0,54	0,40	0,40	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,64	1,60	-	-	1,62	1,71	1,70	▲ (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	13,75	-	-	-	14,35	14,33	14,23	▲ (1)

* Comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que mais cumpriu o último comportamento (Ascendente, * com o mesmo ou a estabilidade)



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2008				2009			
	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*	H4 anterior	H1 anterior	H3	Comportamento anterior*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,46	8,19	8,19	= (1)	5,06	4,96	4,96	= (1)
IGP-DI (%)	10,02	9,89	9,89	= (2)	5,30	5,11	5,11	= (2)
IGP-M (%)	10,40	10,21	10,10	▼ (2)	4,81	4,88	4,88	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,61	1,70	1,73	▲ (4)	1,85	1,73	1,74	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,81	14,79	14,59	▼ (1)	13,95	13,95	13,70	▲ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	8,35	8,15	8,14	▼ (11)	5,08	5,00	5,00	= (2)
IGP-DI (%)	9,98	9,83	9,83	= (1)	4,40	4,78	4,78	= (2)
IGP-M (%)	10,79	10,20	10,11	▼ (2)	5,59	4,84	4,84	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US)	1,83	1,89	1,81	▲ (1)	1,73	1,74	1,81	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,80	14,80	14,75	▼ (1)	13,90	13,90	14,08	▲ (1)

* Comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que mais cumpriu o último comportamento (Ascendente, * com o mesmo ou a estabilidade)