

## Gol GOLL4

### Controlador anuncia união de holdings com a Avianca

#### Família Constantino se associa a novos controladores da Avianca.

Anteriormente controlada pelos irmãos Efromovich, os empresários não conseguiram fazer frente às dívidas do grupo e a empresa mudou de mãos. Atualmente o controlador da Avianca são a Kingsand International Group, o Elliott International e a South Lake, além da norte-americana Delta. O MOBI FIA (veículo da família Constantino) contribuirá com as suas ações da Gol, e os investidores da Avianca contribuirão com as suas ações para um veículo privado sediado no Reino Unido, batizado de grupo Abra.

#### Nada muda na Gol em primeiro momento.

A operação envolve somente as ações detidas pelos controladores das empresas. As operações seguirão separadas. O fechamento da operação deverá acontecer no segundo semestre deste ano, mediante cumprimento das condições contratuais e regulatórias. Uma melhora nas condições creditícias da Gol poderá acontecer decorrente deste negócio, acarretando melhores taxas e condições para financiamentos. Mais destinos e uma comunicação entre os programas de pontos das empresas também podem ocorrer.

#### Movimento em linha com tendência de consolidação do setor.

O setor de aviação foi um dos que mais sofreu ao longo da pandemia. As empresas aumentaram substancialmente o seu endividamento, tendo em vista a manutenção da estrutura, mesmo com uma demanda quase nula. Os volumes já aumentaram bastante, mas as empresas hoje enfrentam outros desafios, como juros mais elevados e um preço altíssimo do querosene de aviação (QAV) decorrente do petróleo mais caro. Vemos essa consolidação como positiva para a Gol e esperamos que mais movimentos nesse sentido sejam anunciados nos próximos trimestres.

Recomendação	Neutro
Preço Alvo 12m	R\$ 16,50
Preço Atual	R\$ 13,00
Valor de Mercado	R\$ 5,2 bi
Ticker	GOLL4

#### Desempenho da ação



## DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."