

EQUAM

Incometric Equam Global Value

Actualización abril 2020



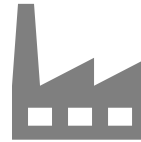
Parece que hemos **superado** lo peor



✗ Problemas causados por las medidas de distanciamiento

✓ Parece que lo peor ha pasado

✓ Menos contagios y hospitalizaciones



✗ Caída drástica de la demanda y la producción.

✓ Mantenimiento de las estructuras productivas.

✓ Ajuste temporal de costes laborales y rentas.



✗ Enormes tensiones de liquidez a corto plazo.

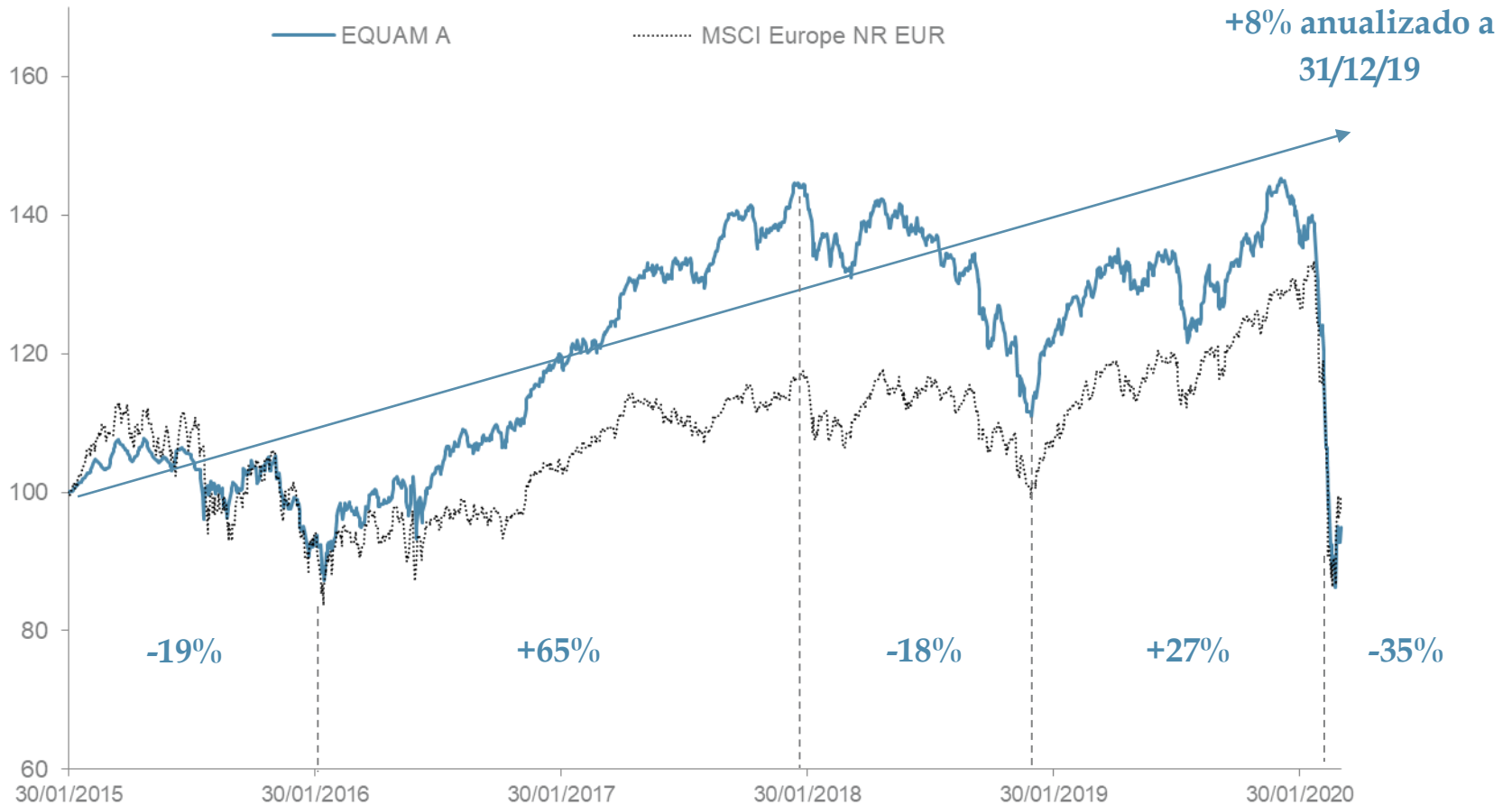
✓ Medidas extraordinarias de financiación.

✓ Actitud constructiva del sistema financiero.

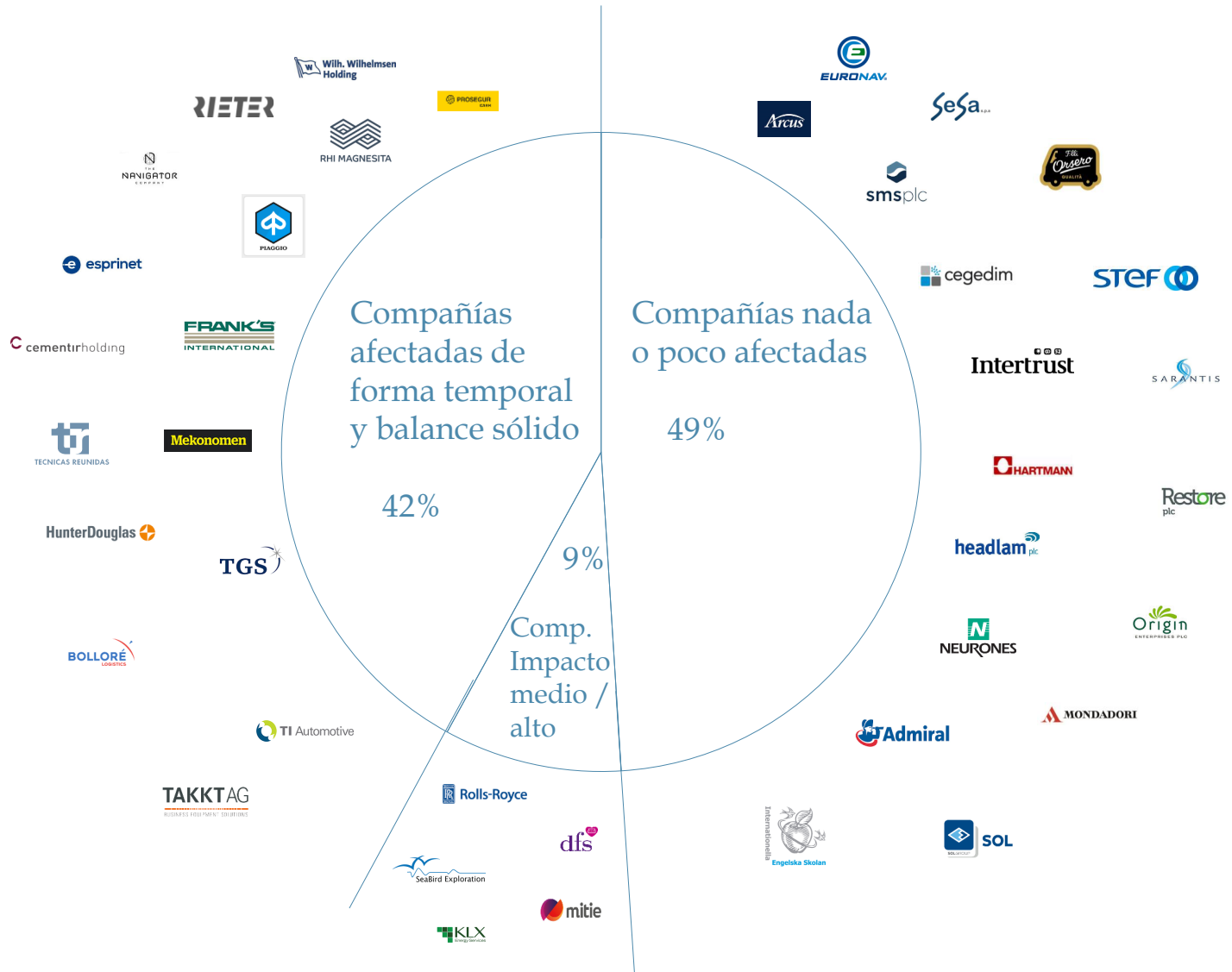
Razones para ser optimistas

Evento	Fecha	Nivel mínimo	Días de caída	Caída (%)	Días Recup.	Subida (%)
Quiebra Lehman	15/09/2008	676,83	121	-45,9%	285	84,9%
Ataque Torres Gemelas	11/09/2001	965,8	5	-11,6%	19	13,1%
Colapso de LTCM	23/09/1998	959,44	11	-10,0%	9	11,1%
Crisis del 87	19/10/1987	223,92	33	-20,8%	223	26,3%
Dimisión de Nixon	08/08/1974	62,28	39	-24,6%	143	32,7%

Situación actual: impacto sobre la cartera



Situación actual: impacto sobre la cartera



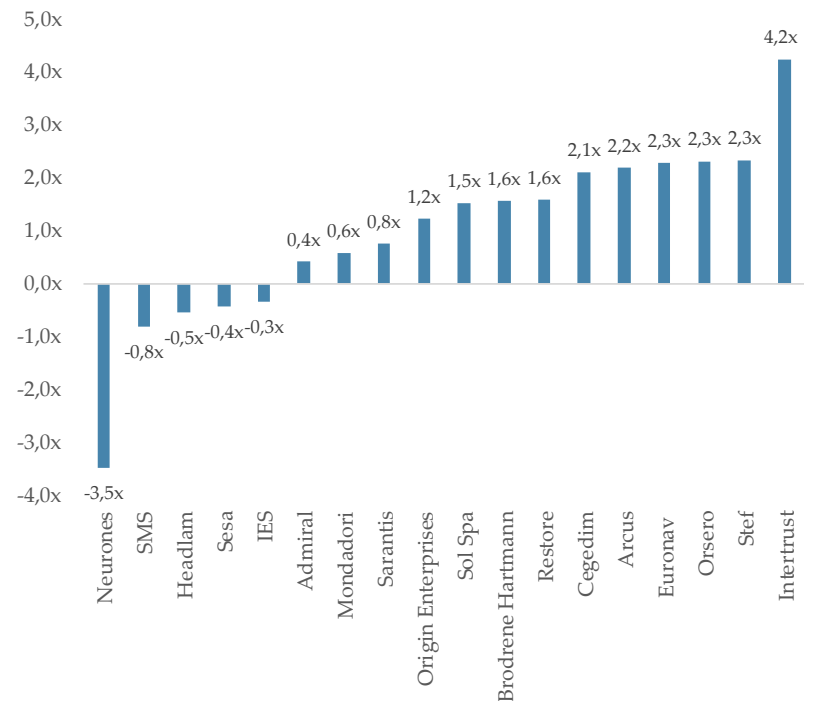
Situación actual: posiciones no afectadas

FCF yield medio:	8% Equity FCF yield
Deuda media:	1x ebitda
Caída 1T 2020:	-17%
Peso en cartera	49%






La mitad de la cartera tiene un negocio sólido que en la crisis actual no se verá afectado.



Deuda / ebitda 2019



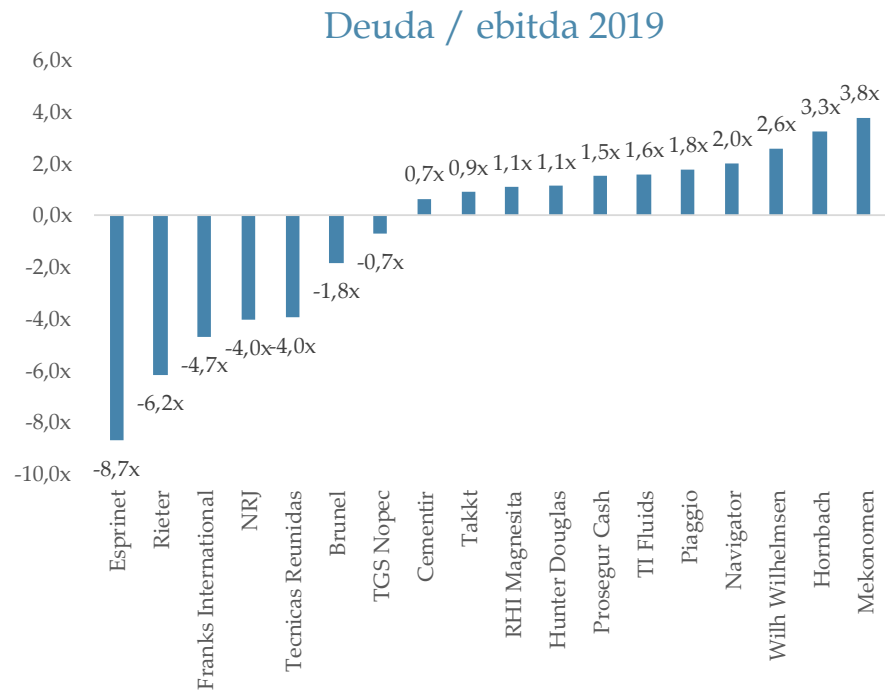
Situación actual: posiciones no afectadas

	Deuda	FCFy	YTD%	Comentarios
	-0,8x	5,7%	+16,8%	Sigue cobrando el alquiler de los contadores.
	-0,3x	6,6%	-3,6%	Sigue cobrando el voucher escolar del Estado sueco.
	2,3x	13,9%	-5,1%	La demanda de almacenamiento de petróleo le beneficia
	1,5x	6,0%	-6,4%	La demanda de gases para aplicaciones médicas y alimentación está creciendo.
	1,6x	8,2%	-35,5%	La conservación de cajas de documentación se mantiene inalterada por la crisis.


Posiciones afectadas: solidez y capacidad de recuperación

FCF yield medio:	14%	Equity FCF yield
Deuda media:	-0,6x	ebitda
Caída 1T 2020:	-40%	
Peso en cartera	42%	

El 42% de las posiciones van a verse afectadas por la caída de la demanda, pero tienen capacidad de recuperarse y balances muy sólidos.



Posiciones afectadas: solidez y capacidad de recuperación

	Deuda	FCFy	YTD%	Comentarios
 NANIGATOR COMPANY	-2,0x	11%	-36%	Posición muy sólida de balance y liquidez.
 ceMENTIR holding	0,6x	17%	-27%	Cementera escandinava prácticamente sin deuda.
 TAKKTAG BUSINESS EQUIPMENT SOLUTIONS	0,9x	22%	-44%	Generación de caja estable a lo largo del ciclo por WK
 RHI MAGNESITA	1,1x	21%	-47%	Robusta posición de liquidez y sólido balance.
 TI Automotive	1,6x	21%	-45%	Líder en tubos de nylon, actividades en China recuperándose..

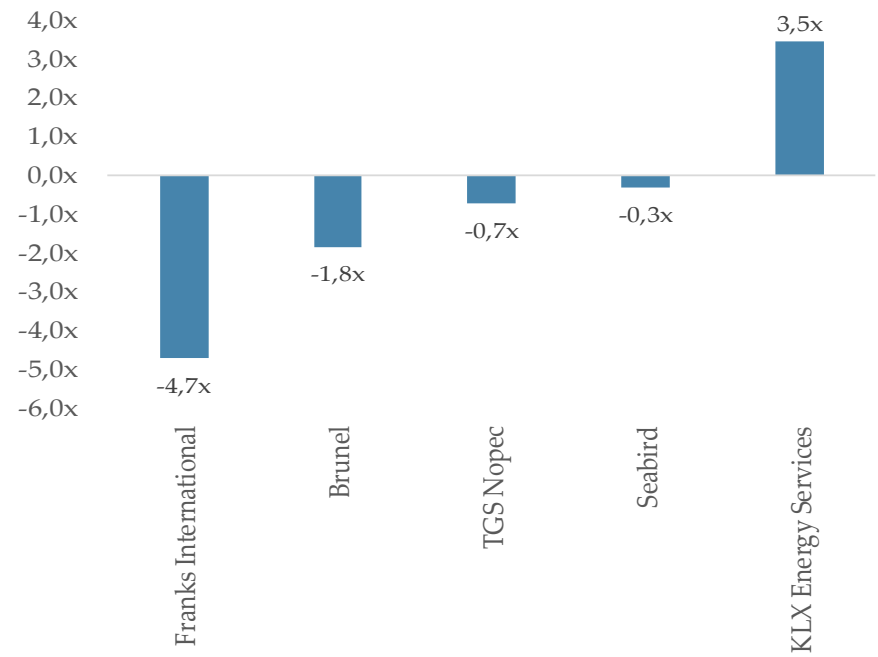
Situación actual: sector petrolero

FCF yield medio:	-2%	Equity FCF yield
Deuda media:	-0,8x	ebitda
Caída 1T 2020:	-60%	
Peso en cartera	9%	

Salvo KLXE, nuestras petroleras tienen una posición de caja considerable.



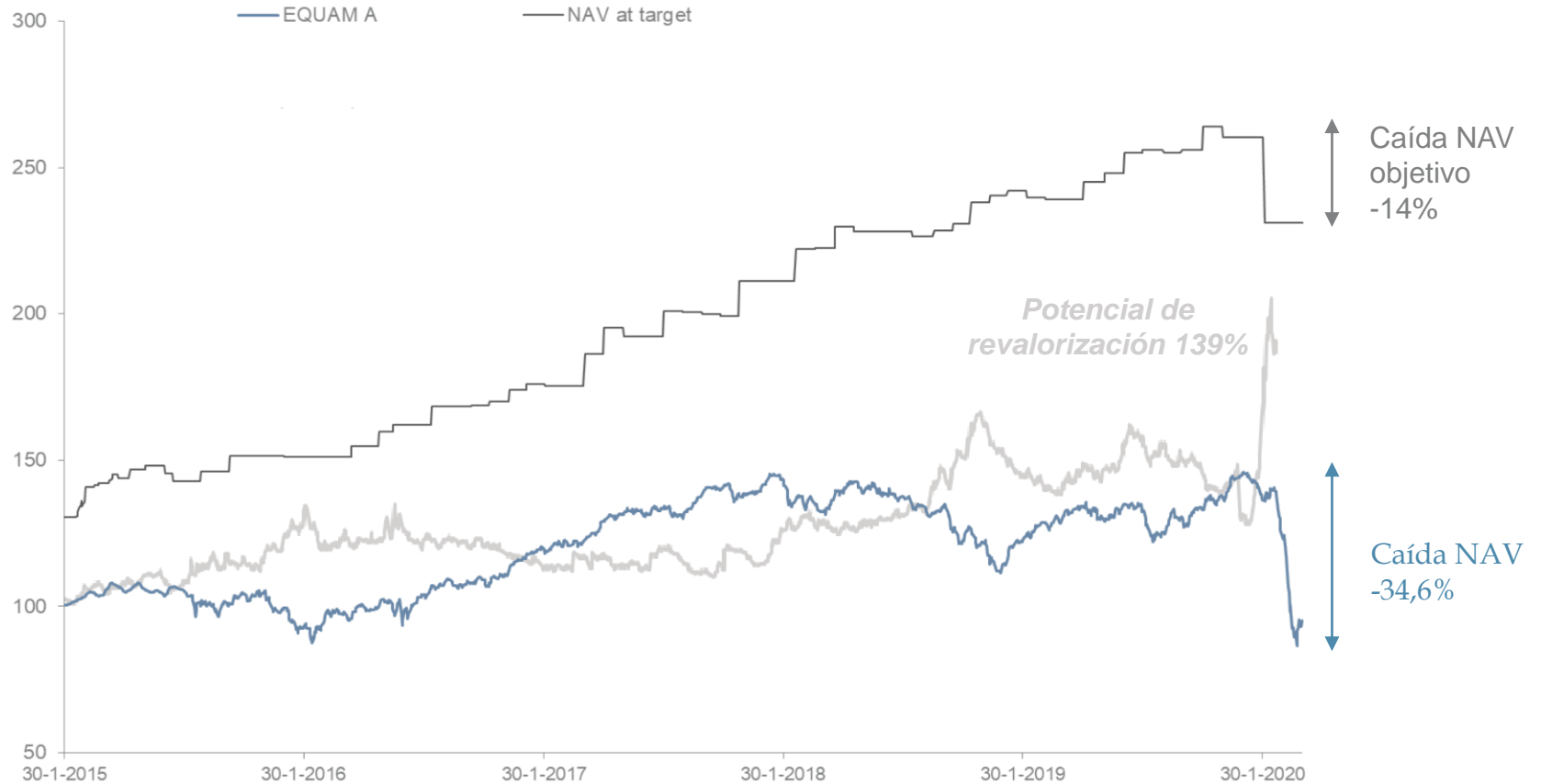
Deuda / ebitda 2019



Compañías afectadas: seguimiento especial

	Deuda	Peso	YTD%	Comentarios
 mitie	2,4x	3,3%	-55%	Cerca de covenants pero capacidad de reducir costes.
 Rolls-Royce	1,6x	3,5%	-50%	Caída del tráfico aéreo tiene impacto directo en cashflow.
 dfs	2,2x	1,8%	-59%	Cierre de tiendas y reparto mientras dure el confinamiento.
 KLX Energy Services	3,5x	0,5%	-89%	Posición de caja equivalente a más de 7x la capitalización. Muy poca visibilidad.
 SeaBird Exploration	-0,3x	0,3%	-65%	Muy poca visibilidad. No tiene deuda pero tampoco liquidez.

La cartera de Equam ante la crisis



Two white pencils are positioned diagonally on the left side of the slide, pointing towards the top right.

EQUAM

Gracias por vuestra atención

info@equamcapital.com