

## Skład Portfela NCF SCS na dzień 11.10.2021r.

### Aktualne zestawienie:

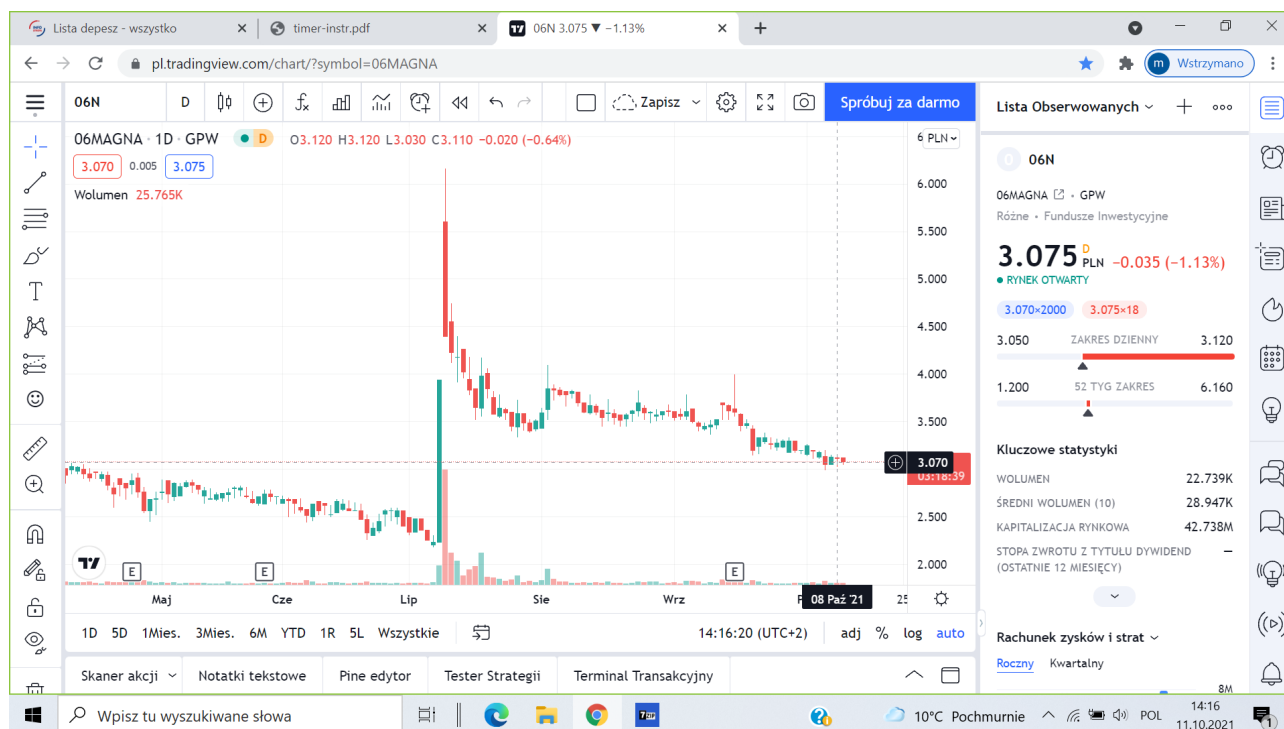
| Skrót | Spółka             | Uwagi                     | Udział % w portfelu | Cel ncf    |
|-------|--------------------|---------------------------|---------------------|------------|
| 06N   | 06 Magna Polonia   | Emitel, Optigis, IDMSA    | 50,00%              | dwucyfrowy |
| BTK   | Biztech Consulting | Akwizycja, kontrakty      | 15,00%              | Ok 1 zł    |
| DRF   | DR Finance         | Akwizycja, branża, rozwój | 10,00%              | Ok 4 zł    |

### Krótko i średnioterminowy ( mc )

| Skrót | Spółka     | Dzień prawa do dywidendy | Stopa dywidendy | Udział w portfelu | Cel ncf  |
|-------|------------|--------------------------|-----------------|-------------------|----------|
| NTT   | NTT System | 28.09.2021r              | 0,15 zł         | 15,00%            | Ok 10 zł |

Gotówka 10,00% emisja priv, okazje

**06 Magna Polonia S.A.** - EMITEL zawiesił IPO ze względu na sprawę ( 260 mln zł ) , należy uznać za bardzo prawdopodobne, iż zaczną się negocjacje ws ugody, ponieważ spór z 06N niesie duże ryzyko dla Emitela. Kurs akcji może zmieniać się bardzo gwałtownie, co będzie wynikać z „przecieków” lub samej spekulacji na ich temat. Należy mieć świadomość, iż kurs akcji 06N obserwuje duże grono inwestorów i każdy większy ruch cenowy czy popytowo/podażowy wpływa na ich decyzję.



Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności z zakresu doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacje/>

Spadki należało by wykorzystać do zwiększania pozycji. Zalecamy aktywną obserwację sytuacji.

Ryzyka:

Głównym ryzykiem jest możliwość nacjonalizacji Emitela przez rząd i zakup pakietu kontrolnego przez którąś z firm Skarbu Państwa. Należy w tym wypadku śledzić informacje o jakichkolwiek rozmowach na ten temat lub pokrewnych związanych z nacjonalizacją infrastruktury krytycznej/wrażliwej. Przejęcie Emitela przez Skarb Państwa będzie rodzić zwiększone ryzyko uznania apelacji.

#### TENDENCJE POZYTYWNE

Przychody ze sprzedaży: wzrost o 64.95% r/r  
Zysk ze sprzedaży: wzrost o 71.80% r/r

#### TENDENCJE NEGATYWNE

Zysk operacyjny (EBIT): spadek o 3.09% r/r  
Zysk netto: spadek o 24.96% r/r

### Altman EM-Score

Wskaźnik ocenia kondycję finansową spółki oraz jej ryzyko bankructwa. Na podstawie obliczonej wartości wskaźnika przyjmuje się rating w skali od AAA do D, gdzie rating AAA oznacza najlepszą kondycję finansową. Przyjmuje się, że wartość wskaźnika powyżej wartości 5.5 (powyżej BB+) oznacza niskie zagrożenie upadłością.

| Wskaźnik                             | Współczynnik | Wartość    |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| Kapitał pracujący / Aktywa           | 6.56         | 1.24       |
| Zysk zatrzymany / Aktywa             | 3.26         | -3.87      |
| Zysk operacyjny / Aktywa             | 6.72         | 0.73       |
| Kapitał własny / Zobowiązania ogółem | 1.05         | 4.77       |
| Wyraz wolny                          | 1            | 3.25       |
| <b>Altman EM-Score</b>               |              | <b>6.1</b> |
| <b>Rating</b>                        |              | <b>BBB</b> |

### Piotroski F-Score

F-Score opiera się na 9 kryteriach zmiany trendów wskaźników oceniających zyskowność, efektywność operacyjną oraz zadłużenia przedsiębiorstwa. Wskaźnik przyjmuje wartości w przedziale od 0 do 9. Wyższe wartości wskaźnika świadczą o pozytywnej dynamice zmian składowych kryteriów.

| Wskaźnik                                     | Wartość   | Ocena    |
|--|---|----------|
| Zysk netto                                   | 1 631 000   | 1        |
| Dodatni przepływy z działalności operacyjnej | -2 861 000  | 0        |
| Wzrost ROA                                   | 4.85 <sub>poprzedni okres: 11.57</sub>            | 0        |
| Jakość zysku                                 | -1.75   | 0        |
| Spadek zadłużenia (obniżenie dźwigni)        | 0.01 <sub>poprzedni okres: 0.07</sub>             | 1        |
| Wzrost płynności bieżącej                    | 2.18 <sub>poprzedni okres: 2.02</sub>             | 1        |
| Brak rozwodnienia akcji                      | 13 921 975 <sub>poprzedni okres: 13 921 975</sub> | 1        |
| Wzrost marży sprzedaży                       | -9.81% <sub>poprzedni okres: -57.36%</sub>        | 1        |
| Wzrost produktywności aktywów                | 23.59% <sub>poprzedni okres: 15.10%</sub>         | 1        |
| <b>Piotroski F-Score</b>                     |   | <b>6</b> |

Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności z zakresu doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacje/>

**BIZTECH KONSULTING S.A.** - wg pozyskanych informacji spółka podpisuje mniejsze umowy np. pod koniec sierpnia z Ministerstwem Rolnictwa i Rozwoju wsi. Jednak celem posiadania akcji tej spółki jest partycypacja w zmianie właścicielskiej. Z rozmów jakie były toczone w pierwszym półroczu br. główni akcjonariusze są skłonni do sprzedaży swoich pakietów akcji. Oczekujemy na wyniki za 3 kwartał które powinny być słabsze, aby powrócić do rozmów. Akcje spółki w chwili obecnej należy akumulować w jak najniższej cenie rynkowej.



Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności z zakresu doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacje/>

**DR.FINANCE S.A.** - Spółka zyskuje na fali atrakcyjności branży kredytów hipotecznych . Nadal rozwija sieć agentów. Niska kapitalizacja Spółki ( 6,9 mln zł ) atrakcyjna branża finansowa, rosnący rynek kredytów hipotecznych oraz nowe produkty w postaci udziałów w funduszach inwestycyjnych SuperFund, powinny przyciągać nowy akcjonariat oraz zwiększać wartość akcji.



Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności z zakresu doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacje/>

NTT System S.A. Omówienie pozycji zestawienia (NTT SYSTEM S.A. w osobnym pliku) :  
 Podano raport 30.09.2021 za 2Q/2021... Kolejny kwartał mocno na +

#### TENDENCJE POZYTYWNE

**Przychody ze sprzedaży: wzrost o 34.79% r/r**

**Zysk ze sprzedaży: wzrost o 85.42% r/r**

**Zysk operacyjny (EBIT): wzrost o 26.25% r/r**

**EBITDA: wzrost o 27.03% r/r**

**Zysk przed opodatkowaniem: wzrost o 67.61% r/r**

**Zysk netto: wzrost o 66.05% r/r**

#### Altman EM-Score

Wskaźnik ocenia kondycję finansową spółki oraz jej ryzyko bankructwa. Na podstawie obliczonej wartości wskaźnika przyjmuje się rating w skali od AAA do D, gdzie rating AAA oznacza najlepszą kondycję finansową. Przyjmuje się, że wartość wskaźnika powyżej wartości 5.5 (powyżej BB+) oznacza niskie zagrożenie upadłością.

| Wskaźnik                             | Współczynnik | Wartość    |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| Kapitał pracujący / Aktywa           | 6.56         | 1.94       |
| Zysk zatrzymany / Aktywa             | 3.26         | 0.09       |
| Zysk operacyjny / Aktywa             | 6.72         | 0.38       |
| Kapitał własny / Zobowiązania ogółem | 1.05         | 0.94       |
| Wyraz wolny                          | 1            | 3.25       |
| <b>Altman EM-Score</b>               |              | <b>6.6</b> |
| <b>Rating</b>                        |              | <b>A-</b>  |

#### Piotroski F-Score

F-Score opiera się na 9 kryteriach zmiany trendów wskaźników oceniających zyskowność, efektywność operacyjną oraz zadłużenia przedsiębiorstwa. Wskaźnik przyjmuje wartości w przedziale od 0 do 9. Wyższe wartości wskaźnika świadczą o pozytywnej dynamice zmian składowych kryteriów.

| Wskaźnik                                     | Wartość   | Ocena    |
|--|---|----------|
| Zysk netto                                   | 12 838 000  | 1        |
| Dodatni przepływy z działalności operacyjnej | 1 481 000   | 1        |
| Wzrost ROA                                   | 3.98 <sub>poprzedni okres: 3.01</sub>             | 1        |
| Jakość zysku                                 | 0.12  | 0        |
| Spadek zadłużenia (obniżenie dźwigni)        | 0.00 <sub>poprzedni okres: 0.00</sub>             | 1        |
| Wzrost płynności bieżącej                    | 1.56 <sub>poprzedni okres: 2.38</sub>             | 0        |
| Brak rozwodnienia akcji                      | 13 850 000 <sub>poprzedni okres: 13 850 000</sub> | 1        |
| Wzrost marży sprzedaży                       | 1.65% <sub>poprzedni okres: 1.32%</sub>           | 1        |
| Wzrost produktywności aktywów                | 298.66% <sub>poprzedni okres: 287.82%</sub>       | 1        |
| <b>Piotroski F-Score</b>                     |   | <b>7</b> |

Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności z zakresu doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacje/>



Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). 2. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji inwestycyjnych" ani "informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku). 3. ani w całości, ani w części, nie stanowią porady ani opinii podatkowej czy prawnej w rozumieniu art. 2 ust. 1 i art. 31 ustawy o doradztwie podatkowym (Dz. U. z 1996 r. Nr 102, poz. 475, ze zm.). 4. ani w całości, ani w części nie stanowią: czynności w zakresie doradztwa podatkowego, świadczenia pomocy prawnej czy jakiegokolwiek innego doradztwa. Zawarte na stronie internetowej poglądy osobiste autora/ów nie powinny być traktowane jako źródło lub wykładnia prawa. Nie powinny stanowić podstawy przy podejmowaniu decyzji biznesowych lub podatkowych. Pełna treść regulacji: <https://ncfund.pl/reklamacja/>