

## Skład Portfela NCF SCS na dzień 17.10.2021r.

### Aktualne zestawienie:

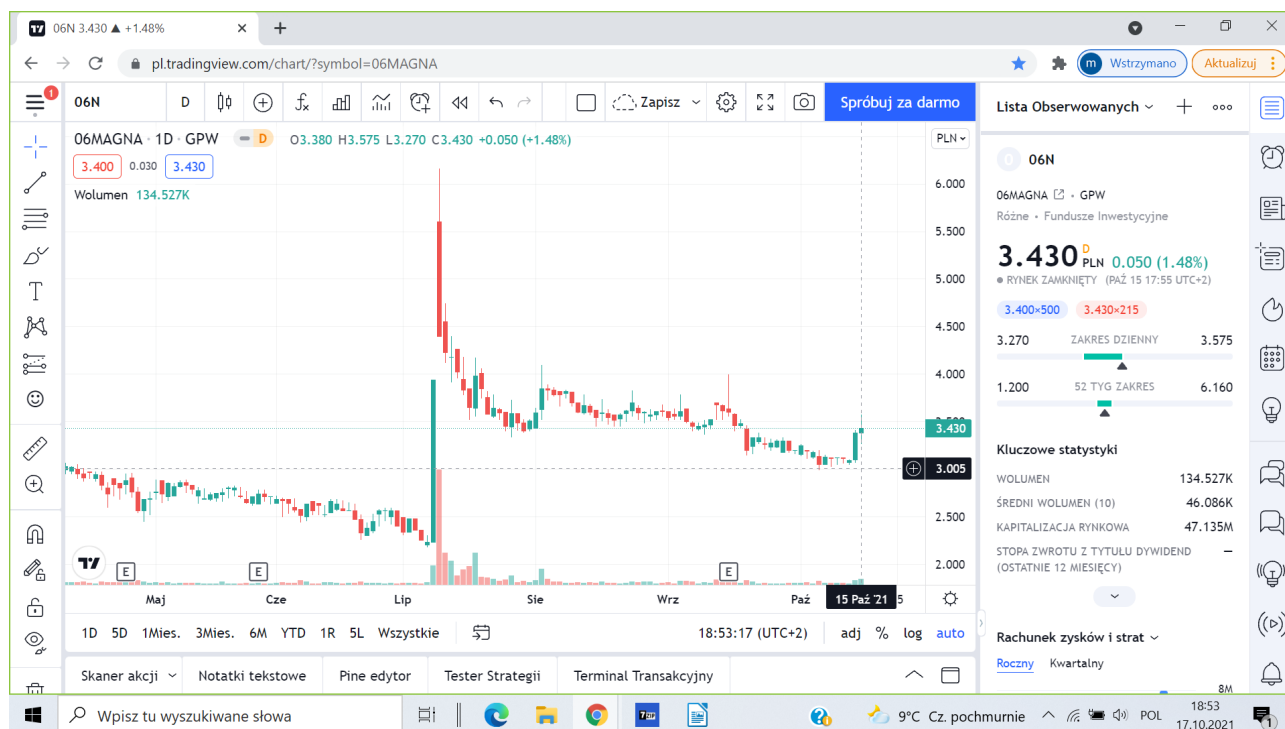
Skrót	Spółka	Uwagi	Udział % w portfelu	Cel ncf
06N	06 Magna Polonia	Emitel, Optigis, IDMSA	50,00%	dwucyfrowy
BTK	Biztech Konsulting	Akwizycja, kontrakty	15,00%	Ok 1 zł
DRF	DR Finance	Akwizycja, branża, rozwój	10,00%	Ok 4 zł

### 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>

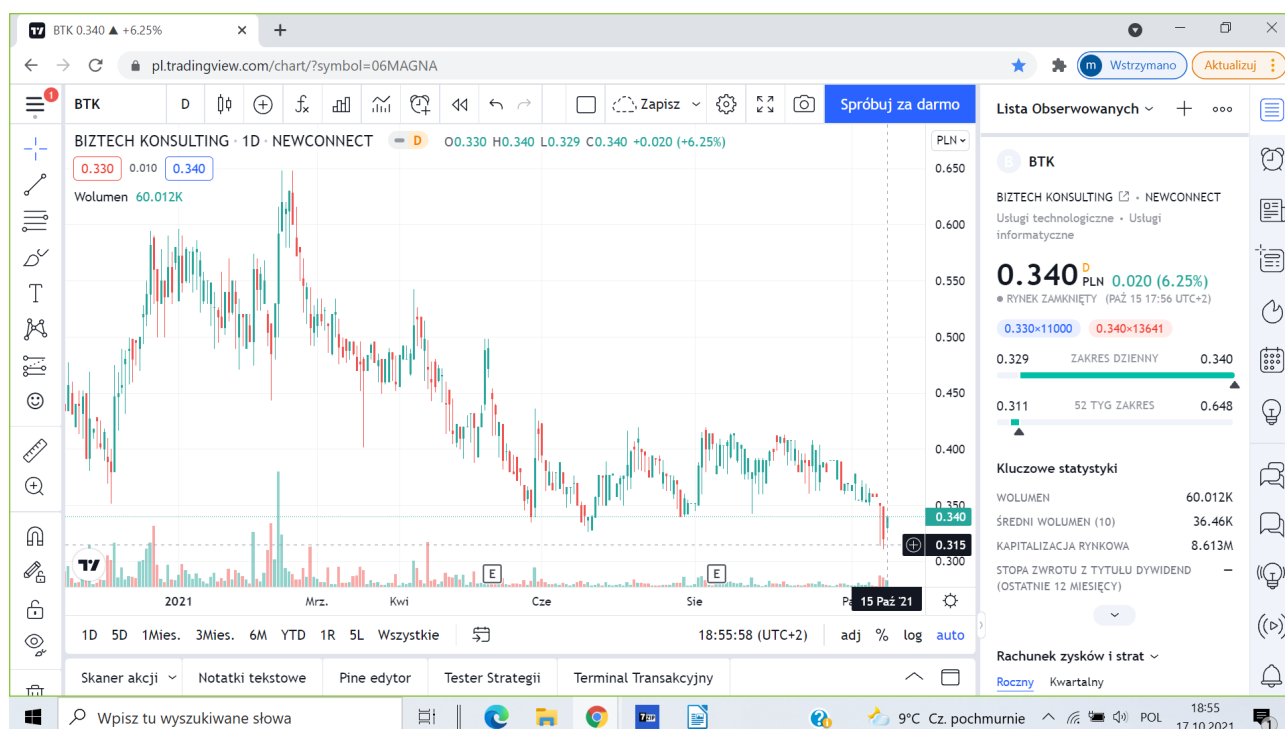
### Piotroski F-Score

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>

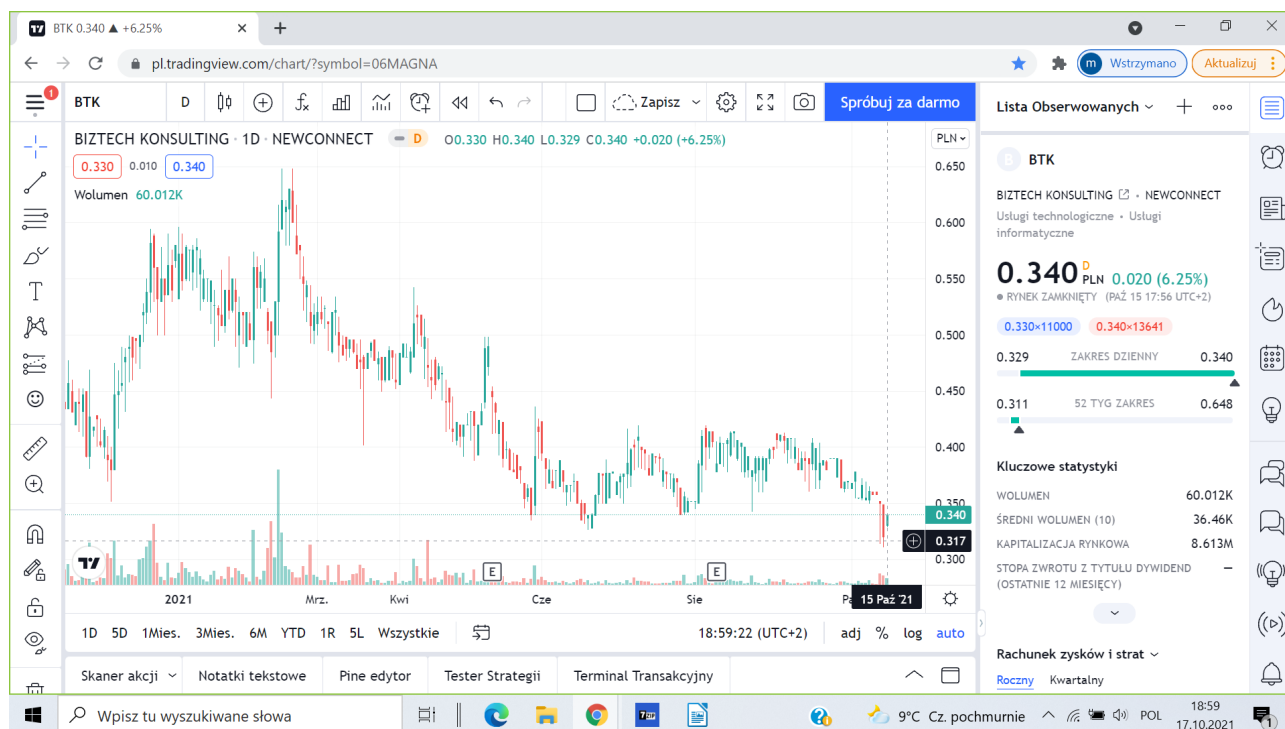
Niniejsza Publikacja oraz jej treść : 1. ani w całości, ani w części nie stanowią "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. 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 toczony 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. 14.10.2021 podpisana umowa współpracy z firmą Aten.



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. 15.10.2021 raport za 3Q – należy zwrócić uwagę na wzrost przychodów , dochodów oraz liczby agentów.



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/reklamacja/>

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.

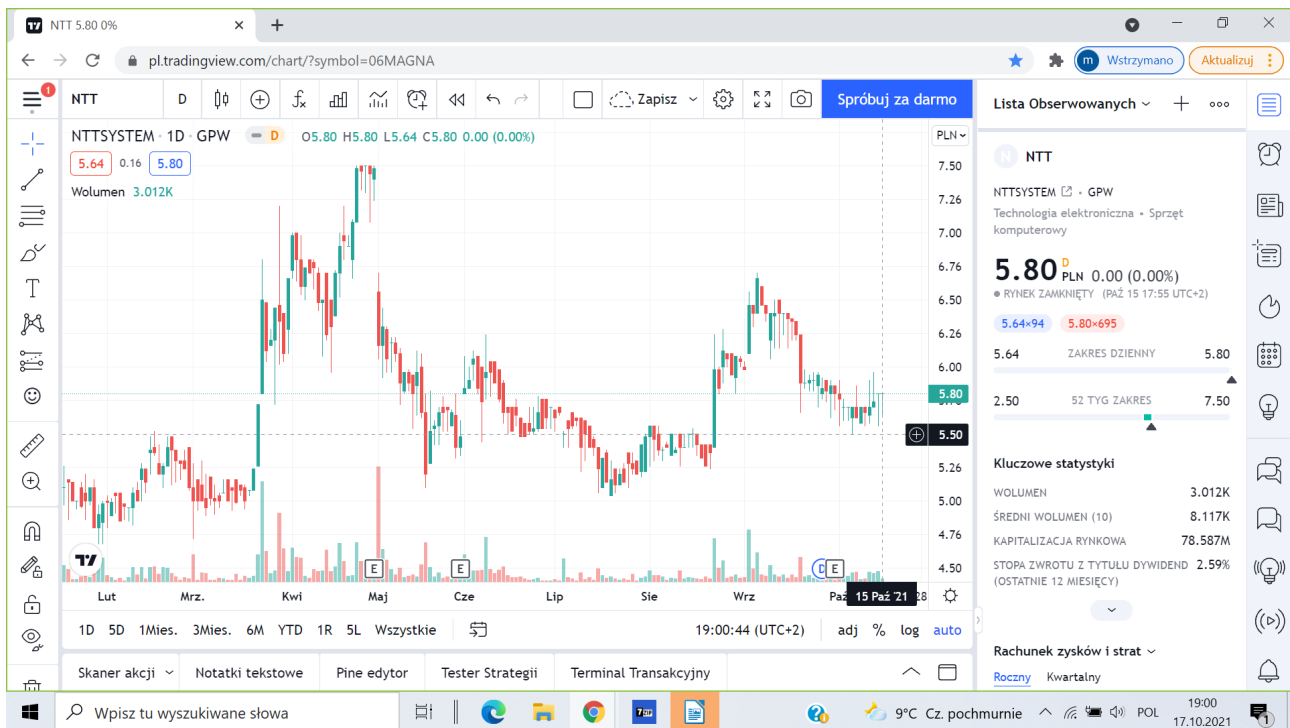
Wskaźnik	Współczynnik	Wartość
Kapitał pracujący / Aktywa	6.56	1.94
Zysk zatrzymany / Aktywa	3.26	0.09
Zysk operacyjny / Aktywa	6.72	0.38
Kapitał własny / Zobowiązania ogółem	1.05	0.94
Wyraz wolny	1	3.25
<b>Altman EM-Score</b>		<b>6.6</b>
<b>Rating</b>		<b>A-</b>

#### 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/reklamacje/>