

## Amica – nowa strategia na nowe czasy

Wyniki spółki po 3 kwartałach wskazują, iż udało się przezwyciężyć problemy z przełomu 2018/19, a moje obawy o kondycję sprzedaży Amiki w obliczu spowolnienia gospodarczego w Europie nie sprawdziły się. Spółka utrzymała w ryzach koszty, co pozwoliło zachować rentowność na poziomie ubiegłorocznym. W efekcie podniosłem moje prognozy wyników na lata kolejne i skorygowałem w górę wycenę. Wydaję rekomendację AKUMULUJ z ceną docelową na poziomie 165,2 zł/akcję.

### Poprawa wyników od II półrocza 2019

Wyniki Q3/2019 oceniam bardzo dobrze. Dane potwierdziły sygnalizowaną wcześniej przez spółkę poprawę począwszy od II półrocza. I choć rynki zachodnie pozostają pod presją (Niemcy, Wielka Brytania), to jednak odbicie sprzedaży w Rosji przy wciąż silnym rynku krajowym pozwoliło podnieść dynamikę sprzedaży powyżej 5%. Z kolei wzrost marż udało się osiągnąć m.in. dzięki restrukturyzacji portfela towarów oferowanych przez spółkę francuską (co również była wcześniej deklarowane przez zarząd) – marża na towarach w Grupie przekroczyła 15% (wynik nie notowany od 4 kwartałów).

### Dobrze rozpoznane wyzwania, koszty dostosowania wysokie

Zarząd bardzo trafnie zdiagnozował otoczenie biznesowe, w którym obecnie działa Amica i określił możliwe kierunki przyszłych zmian. Dostosowanie się Amiki do tych warunków będzie sporym wyzwaniem, a koszty dostosowania oceniamy jako wysokie. Wyraźne podniesienie średniorocznego CAPEX z ok. 50-60 mln zł do ok. 125 mln zł wpłynęło negatywnie na prognozowany cash flow, obniżając zdolność spółki do większych wypłat dywidendy.

### Wyższe prognozy NS, cele Strategii HIT23 zbyt ambitne

Jestem bardziej ostrożny w prognozach wzrostu wyników w latach 2020-23 (lata objęte Strategią HIT23), tak w odniesieniu do dynamiki przychodów jak i rentowności. Ekspansja na rynki zachodnioeuropejskie oraz wysokie nakłady inwestycyjne będą moim zdaniem ciężać na zyskowności spółki. Niemniej oczekuję wyników lepszych w porównaniu do prognoz NS z początku 2019 r.

Wartość akcji Amiki oszacowałem na podstawie wyceny metodami: DCF (150 zł) oraz porównawczą (162/190/149 zł), tak w odniesieniu do grupy firm zagranicznych z segmentu AGD, jak i krajowych midcapów. Wydaję rekomendację AKUMULUJ z ceną docelową 165,2 zł.

mln zł	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
Przychody ze sprzedaży	2 475	2 654	2 928	3 065	3 181	3 316
EBITDA	201	191	205	216	216	213
zysk netto przyp. na akcj. jedn. dom.	108	151	115	105	106	104
Zysk netto powtarzalny	119	92	102	105	106	104
EPS	15,33	11,89	13,11	13,55	13,66	13,44
DPS	5,50	3,00	4,00	4,00	4,04	3,97
P/E (x)	9,0	11,6	10,5	10,2	10,1	10,3
EV/EBITDA (x)	6,6	7,4	6,9	5,7	5,4	5,5

Źródło: Spółka, P - prognoza Noble Securities

Zakończenie sporządzania rekomendacji nastąpiło 13.12.2019 o godz. 8:30. Pierwsze rozpowszechnienie rekomendacji nastąpiło 13.12.2019 o godzinie 8:45.

**NOBLE  
SECURITIES**  
DOM MAKLERSKI

## AKUMULUJ

(Aktualizacja - obniżona)

Cena bieżąca	138,0 zł
Cena docelowa (9M)	165,2 zł
Potencjał wzrostu	19%
Kapitalizacja	1.065 mln zł
Free float	51,01%
Śr. wolumen 6M	3 636



Źródło: Serwis informacyjny Bloomberg, Noble Securities

### PROFIL SPÓŁKI

Lider polskiego rynku dużego AGD, z silną marką w Polsce, Rosji, UK, Hiszpanii oraz w krajach skandynawskich.

### STRUKTURA AKCJONARIATU

Holding Wronki	34,93%
NN OFE	7,15%
Aviva OFE	6,91%
Pozostali	51,01%

**Michał Sztabler**

**Analitik akcji**

michal.sztabler@noblesecurities.pl  
+48 (22) 213 22 36

# REKOMENDACJA

## OBIAŚNIENIE TERMINOLOGII FACHOWEJ ZASTOSOWANEJ W REKOMENDACJI

**Beta** – współczynnik uwzględniający zależność zmiany ceny akcji danej spółki od zmiany wartości indeksu  
**BV** – wartość księgowa  
**CF (CFO)** – przepływy pieniężne z działalności operacyjnej  
**DPS** – dywidenda przypadająca na 1 akcję  
**EBIT** – zysk operacyjny  
**EBITDA** – zysk operacyjny powiększony o amortyzację  
**EBITDAA** – EBITDA skorygowana o zmianę wartości godziwej portfeli  
**EPS** – zysk netto przypadający na 1 akcję  
**EV** – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto  
**EV/EBIT** – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego  
**EV/EBITDA** – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację  
**FCFF** – wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli  
**LTM** – za okres ostatnich 12 miesięcy (ang. Last Twelve Months)  
**NOPAT** – zysk operacyjny pomniejszony o hipotetyczny podatek od tego zysku  
**P** – prognozy analityka lub analityków Noble Securities S.A. sporządzających rekomendację  
**P/BV** – stosunek ceny akcji do wartości księgowej przypadającej na 1 akcję  
**P/E** – stosunek ceny akcji do zysku netto przypadającego na 1 akcję  
**P/EBIT** – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego przypadającego na 1 akcję  
**P/EBITDA** – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację przypadającą na 1 akcję  
**ROA** – stopa zwrotu z aktywów  
**ROE** – stopa zwrotu z kapitału własnego  
**SG&A** – suma kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży  
**WACC** – średni ważony koszt kapitału

## PODSTAWOWE ZASADY WYDAWANIA REKOMENDACJI

Niniejsza rekomendacja, zwana dalej „Rekomendacją” została przygotowana przez Noble Securities S.A. („NS”) z siedzibą w Warszawie.

Podstawą do opracowania Rekomendacji były publicznie dostępne informacje znane Analitykowi na dzień sporządzenia Rekomendacji, w szczególności informacje przekazane przez Emitenta w raportach bieżących i okresowych sporządzanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych. Rekomendacja wyraża wyłącznie wiedzę oraz poglądy Analityka, według stanu na dzień jej sporządzenia.

Przedstawione w Rekomendacji prognozy oraz elementy ocenne, oparte są wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka, bez uzgodnień z Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

NS ani Analityk nie udzielają żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się.

Rekomendacja wydawana przez NS obowiązuje przez okres 9 miesięcy, chyba, że zostanie wcześniej zaktualizowana. Aktualizacja jest uzależniona od sytuacji rynkowej oraz subiektywnej oceny Analityka.

## SILNE I SŁABE STRONY METOD WYCENY STOSOWANYCH PRZEZ NS W REKOMENDACJI

**Metoda DCF** (ang. *discounted cash flow*) – uważana jest za najbardziej właściwą metodologicznie technikę wyceny i polega na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez oceniany podmiot. Silne strony tej metody to uwzględnienie wszystkich strumieni gotówki, jakie wpływają i wypływają ze spółki oraz kosztu pieniądza w czasie. Wadami metody wyceny DCF są: duża ilość założeń i parametrów, które trzeba oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych czynników. Odmianą tej metody jest metoda zdyskontowanych dywidend.

**Metoda porównawcza** – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży, w której działa oceniany podmiot. Metoda ta bardzo dobrze odzwierciedla bieżący stan rynku, wymaga mniejszej liczby założeń oraz jest prostsza w zastosowaniu (stosunkowo duża dostępność wskaźników dla podmiotów porównywanych). Do jej wad można zaliczyć dużą zmienność związaną z wahaniami cen i indeksów giełdowych (w przypadku porównywania do spółek giełdowych), subiektywizm w doborze grupy porównywalnych firm oraz uproszczenie obrazu spółki prowadzące do pominięcia pewnych istotnych parametrów (np. tempo wzrostu, corporate governance, aktywa pozaoperacyjne, różnice w standardach rachunkowości).

## INTERESY LUB KONFLIKTY INTERESÓW, KTÓRE MOGŁYBY WPLYNAĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ REKOMENDACJI

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Rekomendacji należne od NS nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS lub innymi rodzajami transakcji, które prowadzi NS lub jakakolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS lub z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby. Nie można wykluczyć, że wynagrodzenie, które może przysługiwać w przyszłości Analitykowi od NS z innego tytułu, może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych NS, w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

*NS jest lub był w ciągu 12 miesięcy stroną umów z Stalprodukt S.A. dotyczących świadczenia usług maklerskich*

Jest możliwe, że NS ma lub będzie miał zamiar złożenia oferty świadczenia usług na rzecz Emitenta.

## ROZWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I ADMINISTRACYJNE ORAZ BARIERY INFORMACYJNE USTANOWIONE W CELU ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOM INTERESÓW ORAZ ICH UNIKANIA

Szczegółowe zasady postępowania w przypadku powstania konfliktów interesów zawarte są w „Regulaminie zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.” dostępnym na stronie internetowej [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl) w zakładce: „O nas”/„Regulacje”/„Polityka informacyjna”.

Struktura wewnętrzna NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu. W szczególności Analitycy nie posiadają dostępu do informacji o transakcjach zawieranych na rachunek własny NS oraz do zleceń Klientów. NS dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. NS dba o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiąganych przez tę inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową, który ma na celu zabezpieczenie informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu. NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji, tzw. chińskie mury, tj. zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych.

## REKOMENDACJA

NS posiada wdrożony regulamin w zakresie wykonywania czynności polegających na sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, a także procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres. NS ujawnia w treści sporządzanych przez siebie Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji. Zakazane jest przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Rekomendacji, proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta. Zakazane jest udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Rekomendacji, zawierającej treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jego dystrybucji w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący zasad zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane, który m.in. zabrania wykorzystywania do transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami służbowymi. Ponadto Analitycy nie mogą zawierać transakcji osobistych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta bądź powiązanych instrumentów finansowych przed rozpoczęciem rozpowszechniania Rekomendacji, a także transakcji osobistych sprzecznych z treścią Rekomendacji oraz w przypadku, gdy NS rozpoczyna lub prowadzi prace nad emisją instrumentów finansowych Emitenta od czasu powzięcia przez Analityka informacji w tym zakresie do czasu opublikowania prospektu – w przypadku oferty publicznej albo do uruchomienia oferty.

### **POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA**

NS zapewnia, że Rekomendacja została przygotowana z należytą starannością i rzetelnością w oparciu o ogólnodostępne fakty i informacje uznane przez Analityka za wiarygodne, rzetelne i obiektywne, jednak NS ani Analityk nie gwarantują, że są one w pełni dokładne i kompletne. W przypadku gdy Rekomendacja wskazuje adresy stron internetowych, z których korzystano przy sporządzeniu Rekomendacji ani Analityk ani NS nie biorą odpowiedzialności za zawartość tych stron.

Inwestowanie może wiązać się z dużym ryzykiem inwestycyjnym. Rekomendacja nie może być traktowana jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na jego podstawie, lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji. Ogólny opis instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe jest przedstawiony na [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl) w zakładce Dom maklerski/Rachunek maklerski/Dokumenty. NS zwraca uwagę, że choć powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w szczególności w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą NS, to jednak mogą nie być wyczerpujące i w konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się inwestor, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, aniżeli te, które zostały wskazane w powyższej informacji przez NS. Inwestor powinien mieć na uwadze, że inwestycje w poszczególne instrumenty finansowe mogą pociągnąć za sobą utratę części lub całości zainwestowanych środków, a nawet wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

**Inwestorzy korzystający z Rekomendacji nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż wskazywane przez Analityka czy przez NS.**

**Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji w oparciu o Rekomendację, w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do inwestora.**

Rekomendacja została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność, w szczególności z zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów. Rekomendacja stanowi badanie inwestycyjne, o którym mowa w art. 36 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

**Rekomendacja ani żaden z jej zapisów nie stanowi:**

- oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - kodeks cywilny,
- podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania,
- publicznego proponowania nabycia instrumentów finansowych ani oferty publicznej instrumentów finansowych w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- zaproszenia do subskrypcji lub zakupu papierów wartościowych Emitenta,
- usługi doradztwa inwestycyjnego, ani usługi zarządzania portfelami, o których mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

### **Rekomendacja**

- jest dystrybuowana wśród Klientów i pracowników NS. Skrót rekomendacji może być upubliczniony na stronie internetowej NS [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl),
- jest przeznaczona do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczona do rozpowszechniania lub przekazywania, bezpośrednio ani pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji,
- nie zawiera wszystkich informacji o Emitencie i nie umożliwia pełnej oceny Emitenta, w szczególności w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Rekomendacji zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Rekomendacji.

### **UWAGI KOŃCOWE**

Analityk sporządzający Rekomendację: Michał Sztabler

Data i godzina zakończenia sporządzania Rekomendacji: 13.12.2019 godz. 8:30. Data i godzina pierwszego rozpowszechnienia Rekomendacji: 13.12.2019 godz. 8:45

Rozpowszechnianie lub powielanie Rekomendacji (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody NS jest zabronione.

NS podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

### **Ostatnio wydana rekomendacja/aktualizacja dotycząca Amica SA**

Rekomendacja/aktualizacja	Kupuj	Kupuj	Akumuluj	Kupuj	Kupuj	Kupuj
Data wydania	07.04.2015 godz. 9:07	08.01.2016 godz. 10:24	09.09.2016 godz. 10:19	08.09.2017 godz. 9:08	12.04.2018 godz. 8:37	07.01.2019 godz. 16:56
Kurs z dnia rekomendacji	147,0	168,0	207,0	159,0	128,0	111,4
Cena docelowa	180,0	205,0	230,0	222,0	177,0	139,5
WIG w dniu rekomendacji	54 490,95	43 770,51	47 326,14	64 306,53	60 393,23	58 971,40

Wykaz wszystkich rekomendacji rozpowszechnionych w ostatnich 12 miesiącach:

Spółka	Zalecenie	Cena docelowa	Cena przy wydaniu	Cena bieżąca	Różnica do Ceny Docelowej	Data wydania (1)	Data ważności (2)	Sporządził (3)
Aparator	Akumuluj	24,4	21,4	21,3	15%	28.11.2019	9M	Michał Sztabler
Dino Polska	Trzymaj	129,0	134,2	141,5	-9%	25.11.2019	9M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Trzymaj	232,3	243,0	258,0	-10%	15.10.2019	9M	Kamil Jędrej
Bogdanka	Redukuj	31,6	35,2	37,8	-16%	04.10.2019	9M	Michał Sztabler
Dino Polska	Redukuj	140,2	156,3			16.09.2019	9M	K. Radojewski, D. Dadej
Amrest Holdings	Kupuj	54,9	43,2	45,5	21%	16.09.2019	9M	K. Radojewski, D. Dadej
Eurocash	Akumuluj	27,0	22,7	21,9	24%	11.09.2019	9M	K. Radojewski, D. Dadej
Bioton	nd	7,5	5,3	4,0	87%	26.07.2019	24M	K. Radojewski, K. Jędrej
MCI Capital	nd	26,5	7,3	9,1	190%	28.06.2019	24M	K. Radojewski, K. Jędrej
TIM	nd	14,1	9,8	9,8	44%	17.06.2019	24M	Michał Sztabler
11 bit studios	Akumuluj	464,7	395,0	387,5	20%	06.06.2019	9M	Kamil Jędrej
Amrest Holdings	Kupuj	52,1	37,5			21.05.2019	9M	Krzysztof Radojewski
Dino Polska	Trzymaj	111,0	112,7			20.05.2019	9M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Trzymaj	143,5	145,0			28.03.2019	zawieszona	Krzysztof Radojewski
Eurocash	Akumuluj	26,8	22,4			15.03.2019	9M	Krzysztof Radojewski
Amica	Kupuj	139,5	111,4	138,0	1%	07.01.2019	9M	Michał Sztabler
Izoblok	Kupuj	45,0	29,4	33,0	36%	07.01.2019	9M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	11,3	9,8	6,0	89%	07.01.2019	9M	Michał Sztabler
Aparator	Kupuj	31,0	22,8			07.01.2019	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Kupuj	194,3	150,7			04.01.2019	9M	Kamil Jędrej
Pfleiderer Group	Trzymaj	33,8	31,4			19.12.2018	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	16,0	10,5	10,6	51%	18.12.2018	nd	Michał Sztabler
Elektrobudowa	Kupuj	43,5	29,0			17.12.2018	zawieszona	Krzysztof Radojewski
PKP Cargo	Akumuluj	53,7	45,0	20,1	167%	14.12.2018	9M	Michał Sztabler