

# Raport okresowy



z siedzibą w Bielanych Wrocławskich

---

## Skonsolidowany oraz jednostkowy raport kwartalny z działalności za IV kwartał 2015 roku.

Autoryzowany Doradca



Raport sporządzony został przez spółkę BLACK POINT S.A. z siedzibą przy ul. Atramentowej 5, Bielany Wrocławskie, 55-040 Kobierzyce (dalej również: Spółka, BLACK POINT), zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (według stanu prawnego na dzień 14 października 2013 r.) „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”. Rolę Autoryzowanego Doradcy dla BLACK POINT S.A. pełni PROFESCAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Ofiar Oświęcimskich 15, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000139758.

**Data publikacji raportu: 15.02.2016 r.**

**Spis treści.**

<b>I. List Prezesa Zarządu BLACK POINT S.A. do Akcjonariuszy i Inwestorów .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Podstawowe informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej.....</b>	<b>4</b>
<b>III. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorczych Black Point S.A. ....</b>	<b>5</b>
<b>IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....</b>	<b>5</b>
<b>V. Skonsolidowany raport kwartalny.....</b>	<b>8</b>
1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	8
A. Rachunek zysków i strat Grupy BLACK POINT.....	8
B. Bilans Grupy BLACK POINT.....	9
C. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy BLACK POINT .....	12
D. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy BLACK POINT.....	13
2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe. ....	15
<b>VI. Jednostkowy raport kwartalny .....</b>	<b>17</b>
1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe .....	17
A. Rachunek zysków i strat BLACK POINT S.A. ....	17
B. Bilans BLACK POINT S.A. ....	18
C. Rachunek przepływów pieniężnych BLACK POINT S.A. ....	20
D. Zestawienie zmian w kapitale własnym BLACK POINT S.A. ....	22
2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte jednostkowe wyniki finansowe. ....	24
<b>VII. Informacja na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności .....</b>	<b>25</b>
<b>VIII. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania prognoz. ....</b>	<b>25</b>
<b>IX. Analiza wskaźnikowa.....</b>	<b>26</b>
<b>X. Planowane kierunki działania Grupy na 2016 rok. ....</b>	<b>28</b>

## I. List Zarządu BLACK POINT S.A. do Akcjonariuszy i Inwestorów.

### Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Przedstawiamy Państwu raport kwartalny zawierający podsumowanie wyników i najważniejszych działań zrealizowanych w IV kwartale 2015 r.

Należy mieć na względzie, iż publikowane w niniejszym raporcie wyniki w układzie narastającym są również wstępnymi, szacunkowymi wynikami 2015 roku, które będą podlegać weryfikacji przez biegłego rewidenta.

Zgodnie z przewidywaniami Zarządu Grupy Black Point dobre wyniki sprzedażowe i finansowe osiągnięte przez Spółkę i Grupę Black Point we wrześniu br. były zapowiedzią realizacji zakładanych planów sprzedażowych i wynikowych w kolejnym kwartale. IV kwartał 2015 r. był potwierdzeniem pozytywnej tendencji sukcesywnej poprawy efektywności działalności Grupy Black Point. Spółka i Grupa Black Point dobrze wykorzystały swój potencjał, mimo dużych wahań rynkowych które, w IV kwartale wpływały niekorzystnie na wyniki Spółki zależnej Eco Service Sp. z o.o.

W IV kwartale Grupa Black Point zrealizowała obrót na poziomie 14,28 mln PLN (spadek 2 % rdr.) oraz wypracowała zysk brutto w wysokości 0,32 mln PLN (wynik niższy w porównaniu do IV kwartału 2014 r. o 45 %,) oraz zysk operacyjny w wysokości 0,37 mln PLN (wzrost o 37 % w stosunku do wypracowanego w roku poprzednim).

W tym samym czasie Spółka Black Point S.A. uzyskała obrót o wartości 7,54 mln PLN ( 7 % mniej rdr) oraz osiągnęła zysk brutto w wysokości ok. 0,23 mln PLN (względem straty 0,38 tyś. PLN w roku ubiegłym) i wypracowała zysk operacyjny w wysokości 0,18 mln PLN (zysk dwukrotnie wyższy rdr).

Narastająco od początku roku Grupa wypracowała kilkukrotnie lepsze wyniki finansowe w porównaniu do ubiegłego roku osiągając zysk brutto w wysokości 1,41 mln PLN (0,47 tyś PLN straty poniesionej w 2014 r.), oraz zysk operacyjny w wysokości 1,55 mln PLN (na koniec 2014 r. 0,12 mln PLN straty).

W wynikach Spółki oraz Grupy Black Point widoczne są efekty wprowadzanych w 2015 roku optymalizacji oraz nowych projektów ofertowych i dystrybucyjnych, dzięki czemu przy sprzedaży utrzymującej się na stabilnym poziomie, działalność jest rentowna i pozwala inwestować w nowe kierunki rozwojowe obu Spółkom Grupy Black Point.

Zarząd Grupy Black Point uznaje, że aktualnie przyjęta strategia i model biznesowy oraz skuteczne wdrożenie zaplanowanych projektów pozwoli na dalszy rozwój Spółki i Grupy Black Point oraz dalszą poprawę rentowności biznesu.

Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółowymi danymi finansowymi oraz komentarzami zawartymi w dalszej treści raportu.

**Michał Dubas**  
**Kamila Yamasaki**  
**Zarząd BLACK POINT S.A.**

## II. Podstawowe informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej

### Grupa kapitałowa BLACK POINT

BLACK POINT S.A. – na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Eco Service Sp. z o.o., zaś Eco Service Sp. z o.o. – na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiadała 66,66% udziałów w Spółce zależnej TBG GmbH z siedzibą w Niemczech, 100% udziałów w Spółce zależnej Eco Service China z siedzibą w Hongkongu oraz 70% w M Service Sp. z o.o. z siedzibą w Bielaniach Wrocławskich.

Grupa konsoliduje wyniki finansowe spółki Black Point S.A oraz Eco Service Sp. z o.o. Konsolidacja jest sporządzana w sposób pełny.

**Tabela:** Zarząd i Rada Nadzorcza BLACK POINT S.A.

Zarząd	Stanowisko
Michał Dubas	Prezes Zarządu
Kamila Yamasaki	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza	Stanowisko
Szczepan Czyczerski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Jurasz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Skałecka	Członek Rady Nadzorczej
Dirk Jenkis	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kolbusz	Członek Rady Nadzorczej

**Tabela:** Akcjonariat BLACK POINT S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu\*

Inwestor	Liczba akcji	% Akcji	Liczba głosów	% Akcji
Waffen Investments Limited	8 030 000	67%	8 030 000	67%
Pozostali akcjonariusze	3 970 000	33%	3 970 000	33%
<b>Razem</b>	<b>12 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>12 000 000</b>	<b>100%</b>

\* W dniu 8-02-2016 r. Sąd Rejonowy zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Black Point S.A. z kwoty 730.000 PLN do kwoty 600.000 PLN oraz – w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego - z kwoty nie więcej niż 745.000 PLN do kwoty nie więcej niż 615.00 PLN. (Informacja opublikowana raportem bieżącym nr 2/2016 z dnia 12-02-2016 r.)

**Tabela:** Zatrudnienie na dzień publikacji niniejszego raportu (pełne etaty)

Pracownicy	Black Point S.A.	Grupa Black Point
Umysłowi	25	30
Fizyczni	45	60
<b>Razem</b>	<b>70</b>	<b>90</b>

### III. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorczych BLACK POINT S.A.

Rozpoczęte przez Black Point innowacyjne projekty dotyczące m.in. recyklingu kartridży laserowych nienadających się do reprodukcji, usług zarządzania drukiem czy nowych technologii druku wielowymiarowego, stanowiące odpowiedź na zmieniającą się rzeczywistość technologiczną i rynkową wymagają posunięć organizacyjnych. W związku z powyższym, Pan Piotr Kolbusz, założyciel i pośrednio główny udziałowiec Black Point, w dniu 14.09.2015 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31.10.2015 r. Również 14.09.2015 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Black Point ze skutkiem od 31.10.2015 r. rezygnację złożył Michał Dubas, którego Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 14.09.2015 r. powołała od dnia 1.11.2015 r. na stanowisko Prezesa Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż i marketing spółki Black Point oraz za zarządzanie całą Grupą Black Point.

W dniu 25 września 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu Członków Rady Nadzorczej Black Point. W skład Rady Nadzorczej zostali powołani:

- Dirk Jenkis z dniem 1 października 2015 r.
- Piotr Kolbusz z dniem 1 listopada 2015 r.

**IV. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

Zasady przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu wynikają w szczególności z następujących regulacji prawnych:

- a) Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect” według stanu prawnego na dzień 1 czerwca 2013 r.
- b) Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;
- c) Krajowe standardy rachunkowości;
- d) Zasady (polityki) rachunkowości tworzone w oparciu o przepisy zawarte w punktach b i c.

Grupa Kapitałowa w okresie którego dotyczy niniejszy raport nie wprowadziła żadnych zmian w stosowanych zasadach (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad stosowanych w poprzednim okresie sprawozdawczym..

Poniżej przedstawione zostały, przyjęte i obowiązujące zasady (polityki) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Wykazane w bilansie aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wyceny wynikającymi z przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

- **Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- **Udziały w jednostkach podporządkowanych** wycenia się według metody nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- **Amortyzacja** dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji. Spółka stosuje indywidualne stawki amortyzacyjne dla budynków produkcyjnych używanych, które po zakupie zostały poddane adaptacji i modernizacji. Ustalona stawka amortyzacyjna od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2011 r, dla budynków wynosiła 5%. W roku 2012 spółka zweryfikowała stawkę amortyzacji dla budynków i dokonała jej obniżenia z 5% na 2,5%. Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.
- **Towary** są wyceniane według cen zakupu.
- **Materiały** są wyceniane według cen zakupu.
- **Wyroby gotowe** są wyceniane według cen nabycia zużytych do ich wytworzenia surowców i materiałów w oparciu o normy tego zużycia, plus koszty pośrednie wytworzenia wyrobów gotowych rozliczane odchyleniami od cen ewidencyjnych. W skład odchyleń wchodzi koszty takie jak: wynagrodzenia pracowników produkcyjnych, energia, pozostałe materiały pośrednie do produkcji, itd. Suma pozostałych kosztów pośrednich jest przeksięgowywana z zespołu 4 na konto odchyleń od cen wyrobów i jest rozliczana w ciężar kosztów zespołu 7.
- **Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów** dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.
- **Uznanie przychodu**

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, lub w momencie wykonania usługi.

- **Pomiar wyniku finansowego**

Na wynik finansowy netto składa się:

- wynik ze sprzedaży – różnica między sumą przychodów ze sprzedaży produktów skorygowana o przyrost lub zmniejszenie stanu produktów, jak też przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, a sumą kosztów według rodzajów działalności operacyjnej,
- wynik na sprzedaży netto stanowiący wynik na sprzedaży skorygowany o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu,
- wynik z działalności operacyjnej równy wynikowi na sprzedaży netto  $\pm$  różnica między pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi,
- wynik z działalności gospodarczej równy wynikowi z działalności operacyjnej  $\pm$  różnica między przychodami i kosztami finansowymi,
- wynik brutto równy wynikowi z działalności gospodarczej  $\pm$  różnica zdarzeń nadzwyczajnych,
- wynik netto równy wynikowi brutto pomniejszonemu o obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

Grupa Kapitałowa sporządza rachunek pieniężny metodą pośrednią.

## V. Skonsolidowany raport kwartalny

## 1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## A. Rachunek zysków i strat Grupy BLACK POINT

Waluta	PLN	PLN	PLN	PLN
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.15-31.12.15	01.10.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	01.10.14-31.12.14
<b>A Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>	<b>58 128 957,49</b>	<b>14 280 363,57</b>	<b>59 203 890,38</b>	<b>14 528 227,30</b>
-w tym od jednostek powiązanych	14 285 819,79	3 084 104,43	9 278 390,16	3 456 099,77
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 685 999,45	7 454 124,19	31 882 712,42	8 060 907,63
II Przychody netto ze sprzed towarów i materiałów	31 442 958,04	6 826 239,38	27 321 177,96	6 467 319,67
<b>B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>41 482 446,08</b>	<b>10 110 876,49</b>	<b>42 745 890,70</b>	<b>10 091 621,86</b>
jednostkom powiązany	11 294 746,16	2 302 603,86	8 400 469,80	3 160 408,45
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 055 299,47	4 765 592,13	22 224 399,87	5 301 277,78
II. Wartość sprzedanych materiałów i towarów	24 427 146,61	5 345 284,36	20 521 490,83	4 790 344,08
<b>C Zysk/Strata brutto ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>16 646 511,41</b>	<b>4 169 487,08</b>	<b>16 457 999,68</b>	<b>4 436 605,44</b>
<b>D Koszty sprzedaży</b>	<b>11 510 368,70</b>	<b>2 964 450,14</b>	<b>12 942 587,15</b>	<b>3 350 318,38</b>
<b>E Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>3 533 278,58</b>	<b>892 943,23</b>	<b>3 781 640,08</b>	<b>989 464,68</b>
<b>F Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 602 864,13</b>	<b>312 093,71</b>	<b>-266 227,55</b>	<b>96 822,38</b>
<b>G Pozostałe przychody operacyjne (I+II+III)</b>	<b>663 013,79</b>	<b>453 569,37</b>	<b>530 159,04</b>	<b>383 239,86</b>
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29 479,34	9 479,34	0,00	0,00
II Dotacje	39 304,59	9 070,29	32 865,56	13 339,70
III Inne przychody operacyjne	594 229,86	435 019,74	497 293,48	369 900,16
<b>H Pozostałe koszty operacyjne (I+II+III)</b>	<b>711 632,33</b>	<b>390 262,43</b>	<b>389 275,83</b>	<b>206 859,64</b>
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	1 881,13	1 374,29
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	231 682,29	59 763,37	73 069,25	29 400,00
III Inne koszty operacyjne	479 950,04	330 499,06	314 325,45	176 085,35
<b>I Zysk/Strata na działaln operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 554 245,59</b>	<b>375 400,65</b>	<b>-125 344,34</b>	<b>273 202,60</b>
<b>J Przychody finansowe (I+II+III+IV+V)</b>	<b>181 230,77</b>	<b>5 906,83</b>	<b>467 144,95</b>	<b>467 143,78</b>
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II Odsetki uzyskane, w tym:	2,32	2,32	1,15	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V Inne	181 228,45	5 904,51	467 143,80	467 143,78
<b>K Koszty finansowe (I+II+III+IV)</b>	<b>260 249,13</b>	<b>55 284,42</b>	<b>646 194,12</b>	<b>101 837,65</b>
I Odsetki, w tym:	260 249,13	55 284,42	512 076,89	101 062,40
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Inne	0,00	0,00	134 117,23	775,25
<b>L Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M Zysk/Strata brutto na działaln gosp(F+G-H)</b>	<b>1 475 227,23</b>	<b>326 023,06</b>	<b>-304 393,51</b>	<b>638 508,73</b>
<b>N Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (JI - JII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>O Odpis wartości firmy</b>	<b>61 594,73</b>	<b>0,00</b>	<b>167 618,46</b>	<b>41 904,61</b>
I Odpis wartości firmy-jednostki zależne	61 594,73	0,00	167 618,46	41 904,61
II Odpis wartości firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>P Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



Skonsolidowany oraz Jednostkowy Raport okresowy Black Point S.A.  
IV kwartał 2015 roku

I	Odpis ujemnej wartości firmy-jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis ujemnej wartości firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Q</b>	<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R</b>	<b>Zysk/Strata brutto (I+J)</b>	<b>1 413 632,50</b>	<b>326 023,06</b>	<b>-472 011,96</b>	<b>596 604,12</b>
<b>S</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>353 745,37</b>	<b>50 846,39</b>	<b>324 261,88</b>	<b>196 977,57</b>
<b>T</b>	<b>Pozost obow zmniejszenia zysku (zwiększ straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>U</b>	<b>ZYSK (STRATA) MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>W</b>	<b>ZYSK/STRATA NETTO ( K-L-M )</b>	<b>1 059 887,13</b>	<b>275 176,66</b>	<b>-796 273,84</b>	<b>399 626,55</b>

B. Bilans Grupy BLACK POINT

Waluta		PLN	PLN
SKONSOLIDOWANY BILANS - A K T Y W A		31.12.2015	31.12.2014
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (I+II+IV+V)</b>	<b>15 372 200,68</b>	<b>16 600 830,64</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne (1+2+3+4)</b>	<b>7 496 944,01</b>	<b>8 446 258,50</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	7 496 944,01	8 446 258,50
4	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>16 852,08</b>	<b>78 446,81</b>
1	Wartość firmy-jednostki zależne	16 852,08	78 446,81
2	Wartość firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Rzeczowe Aktywa Trwałe (1+2+3)</b>	<b>5 606 518,49</b>	<b>5 781 515,86</b>
1	Środki trwałe	5 480 973,19	5 765 900,55
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 992 985,99	1 992 985,99
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 979 167,79	2 069 842,18
c)	urządzenia techniczne i maszyny	870 107,90	1 073 191,27
d)	środki transportu	384 410,55	396 307,09
e)	inne środki trwałe	254 300,96	233 574,02
2	Środki trwałe w budowie	125 545,30	15 615,31
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Należności długoterminowe (1+2)</b>	<b>0,00</b>	<b>2 000,00</b>
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	2 000,00
<b>V</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 820 147,28</b>	<b>1 848 967,28</b>
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długotrwałe aktywa finansowe	1 820 147,28	1 848 967,28
a)	w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	1 820 147,28	1 844 147,28
	- udziały lub akcje	1 820 147,28	1 844 147,28
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	4 820,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	4 820,00

Skonsolidowany oraz Jednostkowy Raport okresowy Black Point S.A.  
IV kwartał 2015 roku

- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4 Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>431 738,81</b>	<b>443 642,19</b>
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	431 738,81	443 642,19
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	0,00	0,00
<b>B AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)</b>	<b>20 563 930,37</b>	<b>20 843 600,80</b>
<b>I Zapasy (1+2+3+4+5)</b>	<b>8 372 933,50</b>	<b>9 185 897,04</b>
1 Materiały	2 604 244,99	3 908 044,26
2 Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3 Produkty gotowe	1 468 286,49	1 355 185,86
4 Towary	3 846 298,16	2 988 336,80
5 Zaliczki na dostawy	454 103,86	934 330,12
<b>II Należności krótkoterminowe (1+2)</b>	<b>11 407 339,23</b>	<b>10 846 003,11</b>
1 Należności od jednostek powiązanych	3 892 384,60	1 948 914,86
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 892 384,60	1 948 914,86
- do 12 miesięcy	3 892 384,60	1 948 914,86
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Inne	0,00	0,00
2 Należności od pozostałych jednostek	7 514 954,63	8 897 088,25
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 104 252,45	8 478 774,83
- do 12 miesięcy	7 104 252,45	8 478 774,83
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	384 666,78	230 143,69
c) Inne	26 035,40	188 169,73
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>646 744,87</b>	<b>741 537,64</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	646 744,87	741 537,64
a) w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	277 000,00	87 000,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	277 000,00	87 000,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	8 113,42	6 301,80
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	8 113,42	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	6 301,80
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	361 631,45	648 235,84
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	361 631,45	648 235,84
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>136 912,77</b>	<b>70 163,01</b>
<b>SUMA AKTYWÓW ( A + B )</b>	<b>35 936 131,05</b>	<b>37 444 431,43</b>

Skonsolidowany oraz Jednostkowy Raport okresowy Black Point S.A.  
IV kwartał 2015 roku

Waluta	PLN	PLN
SKONSOLIDOWANY BILANS - P A S Y W A	31.12.2015	31.12.2014
<b>A KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (I+II+VI+VII)</b>	<b>23 071 864,63</b>	<b>22 011 977,50</b>
I Kapitał (fundusz) podstawowy	730 000,00	730 000,00
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( wielkość ujemna )	0,00	0,00
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	-130 000,00
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	21 690 499,03	23 401 448,09
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	10 243,30	10 243,30
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VIII Zysk (strata ) z lat ubiegłych	-418 764,82	-1 203 440,04
IX Zysk (strata ) netto	1 059 887,13	-796 273,84
X Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna )	0,00	0,00
XI Pozostałe kapitały własne	0,00	0,00
<b>B Kapitały mniejszości</b>	<b>-0,00</b>	<b>-0,00</b>
<b>C Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I Ujemna wartość firmy-jednostki zależne	0,00	0,00
II Ujemna wartość firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>D ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)</b>	<b>12 864 266,42</b>	<b>15 432 453,93</b>
<b>I Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 136 677,90</b>	<b>1 205 936,35</b>
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78 265,15	78 265,15
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	228 263,21	274 658,61
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	228 263,21	274 658,61
3 Pozostałe rezerwy	830 149,54	853 012,59
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	830 149,54	853 012,59
<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>612 331,42</b>	<b>684 590,91</b>
1 Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2 Wobec pozostałych jednostek	612 331,42	684 590,91
a) Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) Inne zobowiązania finansowe	122 875,42	113 558,91
d) Inne	489 456,00	571 032,00
<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 829 845,60</b>	<b>13 217 210,58</b>
1 Wobec jednostek powiązanych	107 187,05	16 841,58
a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	107 187,05	16 841,58
- do 12 miesięcy	107 187,05	16 841,58
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Inne	0,00	0,00
2 Wobec pozostałych jednostek	10 712 713,90	13 192 739,05
a) Kredyty i pożyczki	3 999 806,46	6 136 668,24
b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) Inne zobowiązania finansowe	121 550,31	183 715,23
d) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 834 662,29	5 383 876,10
- do 12 miesięcy	5 834 662,29	5 383 876,10
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) Zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	548 286,90	712 892,95
h) Z tytułu wynagrodzeń	196 281,54	258 641,02
i) Inne	12 126,40	516 945,51
3 Fundusze specjalne	9 944,65	7 629,95
<b>IV Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>285 411,50</b>	<b>324 716,09</b>
1 Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	285 411,50	324 716,09

- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	285 411,50	324 716,09
<b>SUMA PASYWÓW ( A + B )</b>	<b>35 936 131,05</b>	<b>37 444 431,43</b>

## C. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy BLACK POINT

WALUTA	PLN	PLN	PLN	PLN
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.15-31.12.15	01.10.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	01.10.14-31.12.14
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I.Zysk(strata) netto</b>	<b>1 059 887,13</b>	<b>275 176,66</b>	<b>-796 273,84</b>	<b>399 626,55</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>1 232 420,87</b>	<b>132 270,46</b>	<b>4 320 220,00</b>	<b>2 247 287,76</b>
1. Zysk (strata) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Amortyzacja	1 119 752,64	0,00	1 665 656,04	407 755,65
4. Odpisy wartości firmy	61 594,73	0,00	167 618,46	41 904,61
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	-12 935,73	-12 935,73
7.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	260 249,13	55 284,42	365 888,35	-45 124,99
8.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-29 479,34	-9 479,34	1 881,13	1 374,29
9.Zmiana stanu rezerw	-69 258,45	-85 314,34	90 452,85	96 435,76
10.Zmiana stanu zapasów	812 963,54	-65 652,55	2 751 431,66	663 560,19
11.Zmiana stanu należności	-559 336,12	-201 806,33	2 122 244,84	1 053 226,75
12.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-269 914,28	440 271,21	-3 041 946,04	-182 687,21
13.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-94 150,98	-1 032,62	209 928,44	223 778,43
14.Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I+/-II)</b>	<b>2 292 307,99</b>	<b>407 447,12</b>	<b>3 523 946,16</b>	<b>2 646 914,31</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>34 299,34</b>	<b>96 479,34</b>	<b>56 687,32</b>	<b>7 680,00</b>
1.Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29 479,34	9 479,34	49 007,32	0,00
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Z aktywów finansowych, w tym:	4 820,00	87 000,00	7 680,00	7 680,00
a)w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	0,00	87 000,00	0,00	0,00
b)w pozostałych jednostkach	4 820,00	0,00	7 680,00	7 680,00
-zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
-spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	4 820,00	0,00	7 680,00	7 680,00
-odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
-inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>185 440,78</b>	<b>14 392,49</b>	<b>563 494,90</b>	<b>104 076,06</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 559,22	-152 607,51	348 143,90	-13 774,94
2.Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	190 000,00	167 000,00	215 351,00	117 851,00
a)w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	190 000,00	167 000,00	215 351,00	117 851,00
b)w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00

-udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-151 141,44</b>	<b>82 086,85</b>	<b>-506 807,58</b>	<b>-96 396,06</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I.Wpływy</b>	<b>2,32</b>	<b>2,32</b>	<b>218 689,20</b>	<b>63 755,77</b>
1.Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2.Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	218 689,20	63 756,92
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Inne wpływy finansowe	2,32	2,32	0,00	-1,15
<b>II.Wydatki</b>	<b>2 449 959,32</b>	<b>410 883,05</b>	<b>3 091 907,94</b>	<b>2 492 494,53</b>
1. Na nabycie udziałów (akcji własnych)	0,00	0,00	0,00	0,00
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Spłata kredytów i pożyczek	2 136 861,78	404 356,36	2 467 711,21	2 467 711,21
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	52 848,41	-48 757,73	258 308,38	69 909,46
8.Odsetki	260 249,13	55 284,42	365 888,35	-45 126,14
9.Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-2 449 957,00</b>	<b>-410 880,73</b>	<b>-2 873 218,74</b>	<b>-2 428 738,76</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto razem(A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-308 790,45</b>	<b>78 653,24</b>	<b>143 919,84</b>	<b>121 779,49</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>-286 604,39</b>	<b>100 839,30</b>	<b>150 553,78</b>	<b>128 413,43</b>
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>648 235,84</b>	<b>260 792,15</b>	<b>497 682,06</b>	<b>519 822,41</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu(F+/-D), w tym:</b>	<b>361 631,45</b>	<b>361 631,45</b>	<b>648 235,84</b>	<b>648 235,84</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	7 193,60	7 193,60	10 547,60	10 547,60

## D. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy BLACK POINT

WALUTA		PLN	PLN	PLN	PLN
Lp	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.15-31.12.15	01.10.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	01.10.14-31.12.14
I	<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>22 011 977,50</b>	<b>22 796 687,97</b>	<b>29 427 708,62</b>	<b>28 231 808,23</b>
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
	- zmiana zasad rachunkowości				
Ia	<b>Kapitał własny na początek okresu, po korektach</b>	<b>22 011 977,50</b>	<b>22 796 687,97</b>	<b>29 427 708,62</b>	<b>28 231 808,23</b>
1	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>
1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- podwyższenie kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-umorzenia udziałów / akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
	- [ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>
2	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

2.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
1					
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-uchwała o podwyższeniu kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-opłacenie kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2</b>					
<b>3</b>	<b>Udziały / akcje własne na początek okresu</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	Zwiększenie	0,00	0,00	-130 000,00	-130 000,00
b)	Zmniejszenie	-130 000,00	-130 000,00	0,00	0,00
<b>3.</b>	<b>Udziały / akcje własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>-130 000,00</b>
<b>1</b>					
<b>4</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>23 401 448,09</b>	<b>21 820 499,03</b>	<b>28 957 637,23</b>	<b>28 957 637,23</b>
<b>4.</b>	<b>Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>-1 710 949,06</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>-5 556 189,14</b>	<b>-5 556 189,14</b>
<b>1</b>					
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	761 810,86	761 810,86
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	761 810,86	761 810,86
	- inne zwiększenia kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	1 710 949,06	130 000,00	6 318 000,00	6 318 000,00
	-podział zysku – wypłata dywidendy		0,00	6 318 000,00	6 318 000,00
	- uchwała dotycząca ewentualnego zbycia udziałów – przeznaczenie na kapitał rezerwowy – aktualizacja	1 580 949,06	0,00	0,00	0,00
	-przeznaczenie kapitału rezerwowego na podwyższenie kapitału zakładowego		0,00	0,00	0,00
	-akcje własne	130 000,00	130 000,00	0,00	0,00
<b>4.</b>	<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>21 690 499,03</b>	<b>21 690 499,03</b>	<b>23 401 448,09</b>	<b>23 401 448,09</b>
<b>2</b>					
<b>5</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>
<b>5.</b>	<b>Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1</b>					
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-[ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zbycie środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>
<b>2</b>					
<b>6</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1</b>					
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- program motywacyjny	0,00	0,00	0,00	0,00
	- emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-korekta kosztów programu motywacyjnego, zwiększenie kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zwiększenie kapitału zakładowego, przeniesienie do zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2</b>					
<b>7</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8</b>	<b>Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-1 999 713,88</b>	<b>365 945,64</b>	<b>-270 171,90</b>	<b>-1 466 072,29</b>
<b>8.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>784 710,46</b>	<b>2 705 192,96</b>	<b>0,00</b>
<b>1</b>					
	-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zmiana zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>8.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>784 710,46</b>	<b>2 705 192,96</b>	<b>0,00</b>
<b>2</b>					
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-[ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	418 764,82	761 810,86	761 810,86

	-zwiększenie kapitału zapasowego	0,00	0,00	761 810,86	761 810,86
	-komensata ze stratą z lat ubiegłych	0,00	418 764,82	0,00	0,00
<b>8.3</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>365 945,64</b>	<b>1 943 382,10</b>	<b>-761 810,86</b>
<b>8.4</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 999 713,88</b>	<b>418 764,82</b>	<b>2 975 364,86</b>	<b>1 466 072,29</b>
	-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zmiana zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>8.5</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>1 999 713,88</b>	<b>418 764,82</b>	<b>2 975 364,86</b>	<b>1 466 072,29</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	171 457,28	171 457,28
	-przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
	-[ ]	0,00	0,00	171 457,28	171 457,28
b)	zmniejszenie z tytułu	1 580 949,06	418 764,82	0,00	0,00
	-kompensata z zyskiem	1 580 949,06	418 764,82	0,00	0,00
<b>8.6</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>418 764,82</b>	<b>0,00</b>	<b>3 146 822,14</b>	<b>1 637 529,57</b>
<b>8.7</b>	<b>Zysk/(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-418 764,82</b>	<b>365 945,64</b>	<b>-1 203 440,04</b>	<b>-2 399 340,43</b>
<b>9</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>1 059 887,13</b>	<b>275 176,66</b>	<b>-796 273,84</b>	<b>399 626,55</b>
a)	zysk netto	1 059 887,13	0,00	0,00	399 626,55
b)	strata netto	0,00	-275 176,66	796 273,84	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>23 071 864,63</b>	<b>23 071 864,63</b>	<b>22 011 977,51</b>	<b>22 011 977,51</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>23 071 864,63</b>	<b>23 071 864,63</b>	<b>22 011 977,51</b>	<b>22 011 977,51</b>

## 2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

W IV kwartale Grupa Black Point zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 14,28 mln PLN (2 % mniej rdr). Uzyskany w IV kwartale 2015 r. zysk brutto wyniósł 0,32 mln PLN, ( spadek o 45 % rdr), jednakże warto zwrócić uwagę, iż zysk operacyjny w IV kwartale 2015 r. jest wyższy od wypracowanego w roku poprzednim o 37 %.

Narastająco od początku roku Grupa wypracowała zysk brutto w wysokości 1,41 mln PLN (znacząca poprawa wyniku w porównaniu do 0,47 tyś. PLN straty poniesionej w 2014 r.) Także zysk operacyjny wypracowany w Grupie za 2015 r. jest wyraźnie lepszym wynikiem, w porównaniu do straty 0,12 mln PLN poniesionej na koniec 2014 r.

Rentowność netto Grupy w 2015 roku wyniosła 1,82 % ( względem -1,034 % w roku 2014).

Uzyskane wyniki są efektem konsekwentnie realizowanej strategii Zarządu, dzięki której Grupa Black Point wypracowuje wzrosty zysku, poprawę rentowności i przeciwdziałała negatywnym wpływom osłabionej koniunktury i dużej konkurencji na rynku druku.

Spółka Black Point S.A. w IV kwartale zaczęła czerpać korzyści z poczynionych wcześniej inwestycji zarówno w projekty dystrybucyjne (nowe kanały sprzedaży, współpraca z nowymi dystrybutorami), jak i z inwestycji w dynamiczną, wzmożoną komunikację marketingowo - handlową z partnerem biznesowym - dzięki czemu sprzedaż ilościowa podstawowej grupy produktowej – tonerów laserowych wzrosła o ponad 15 % w porównaniu do dotychczas najsilniejszego w 2015 r. I kwartału. W IV kwartale Grupa uzyskała pierwsze przychody ze sprzedaży nowych produktów i usług. Podpisano pierwsze umowy na usługę MPS oraz umowy abonamentowe. Z sukcesem została wprowadzona na rynek krajowy zupełnie nowa marka drukarek PANTUM, których sprzedaż w IV kwartale

wyniosła ponad 600 szt., nie tylko dla klienta biznesowego, a także do kilku znaczących sieci sklepów wielkopowierzchniowych jak Carrefour czy Selgros.

W Spółce Eco Service obroty uzyskane w IV kwartale 2015 r. były konsekwencją znacznych wahań rynkowych. Po bardzo dobrej pierwszej połowie 2015 r. kiedy to ożywiona koniunktura na rynku wpłynęła na znaczące wzrosty sprzedaży i bardzo dobre wyniki osiągnięte przez Spółkę w I i II kwartale 2015 r. w II połowie roku nastąpiła korekta zakupów, a popyt zasadniczo przyhamował, czego efektem są słabsze wyniki sprzedażowe osiągnięte przez Spółkę Eco Service Sp. z o.o. w IV kwartale 2015 r.

Także nieustanna praca na rentownością sprzedaży i działalności, głównie w obszarach optymalizacji kosztów i poziomów zapasów (spadek o 18 % rdr) mają swoje pozytywne odzwierciedlenie w wynikach Grupy.

Na wyniki skonsolidowane wpływ mają niewątpliwie także koszty wynikające z prowadzonych przez obie Spółki inwestycji w nowe projekty rozwojowe (nowe produkty i usługi, komunikacja i rynek, czy też projekty recyklingowe).



## VI. Jednostkowy raport kwartalny

## 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

## A. Rachunek zysków i strat BLACK POINT S.A.

Waluta	PLN	PLN	PLN	PLN
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01.15 - 31.12.15</b>	<b>01.10.15 - 31.12.15</b>	<b>01.01.14 - 31.12.14</b>	<b>01.10.14 - 31.12.14</b>
<b>A Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>	<b>27 392 034,82</b>	<b>7 542 919,68</b>	<b>32 730 771,40</b>	<b>8 093 104,61</b>
-w tym od jednostek powiązanych	706 035,37	88 795,49	1 746 967,64	1 464 315,25
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	27 392 034,82	7 542 919,68	32 730 771,40	8 210 604,61
II Przychody netto ze sprzed towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	-117 500,00
<b>B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>17 452 929,70</b>	<b>4 766 506,82</b>	<b>22 307 212,63</b>	<b>5 175 242,09</b>
jednostkom powiązanim	663 673,25	83 467,76	1 642 149,58	1 376 456,34
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 452 929,70	4 766 506,82	22 307 212,63	5 301 277,78
II. Wartość sprzedanych materiałów i towarów	0,00	0,00	0,00	-126 035,69
<b>C Zysk/Strata brutto ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>9 939 105,12</b>	<b>2 776 412,86</b>	<b>10 423 558,77</b>	<b>2 917 862,52</b>
<b>D Koszty sprzedaży</b>	<b>6 945 323,11</b>	<b>1 843 328,17</b>	<b>8 319 391,71</b>	<b>2 040 478,84</b>
<b>E Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 878 708,34</b>	<b>722 351,48</b>	<b>3 058 436,69</b>	<b>786 458,19</b>
<b>F Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>115 073,67</b>	<b>210 733,21</b>	<b>-954 269,63</b>	<b>90 925,49</b>
<b>G Pozostałe przychody operacyjne (I+II+III)</b>	<b>345 913,34</b>	<b>228 090,13</b>	<b>247 938,88</b>	<b>151 805,47</b>
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29 479,34	9 479,34	1 118,87	5 723,87
II Dotacje	39 304,59	9 070,29	32 865,56	13 339,70
III Inne przychody operacyjne	277 129,41	209 540,50	213 954,45	132 741,90
<b>H Pozostałe koszty operacyjne (I+II+III)</b>	<b>405 274,38</b>	<b>250 279,32</b>	<b>259 079,15</b>	<b>157 605,02</b>
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	7 098,16
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	163 547,81	45 000,00	30 000,00	15 000,00
III Inne koszty operacyjne	241 726,57	205 279,32	229 079,15	135 506,86
<b>I Zysk/Strata na działaln operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>55 712,63</b>	<b>188 544,02</b>	<b>-965 409,90</b>	<b>85 125,94</b>
<b>J Przychody finansowe (I+II+III+IV+V)</b>	<b>1 275 175,65</b>	<b>92 492,78</b>	<b>0,71</b>	<b>0,00</b>
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	1 200 000,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	1 200 000,00	0,00	0,00	0,00
II Odsetki uzyskane, w tym:	0,00	0,00	0,69	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V Inne	75 175,65	92 492,78	0,02	0,00
<b>K Koszty finansowe (I+II+III+IV)</b>	<b>224 980,55</b>	<b>51 301,16</b>	<b>571 498,59</b>	<b>124 100,11</b>
I Odsetki, w tym:	224 980,55	45 783,58	438 380,78	82 790,32
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Inne	0,00	5 517,58	133 117,81	41 309,79
<b>L Zysk/Strata brutto na działaln gosp(F+G-H)</b>	<b>1 105 907,73</b>	<b>229 735,64</b>	<b>-1 536 907,78</b>	<b>-38 974,17</b>
<b>M Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (JI - JII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N Zysk/Strata brutto (I+J)</b>	<b>1 105 907,73</b>	<b>229 735,64</b>	<b>-1 536 907,78</b>	<b>-38 974,17</b>
<b>O Podatek dochodowy</b>	<b>1 272,00</b>	<b>318,00</b>	<b>44 041,28</b>	<b>43 087,28</b>

Skonsolidowany oraz Jednostkowy Raport okresowy Black Point S.A.  
IV kwartał 2015 roku

P	Pozost obow zmniejszenia zysku (zwiększ straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R	ZYSK/STRATA NETTO ( K-L-M )	1 104 635,73	229 417,64	-1 580 949,06	-82 061,45

B. Bilans BLACK POINT S.A.

Waluta		PLN	PLN
BILANS - A K T Y W A		31.12.2015	31.12.2014
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (I+II+IV+V)</b>	<b>15 563 092,16</b>	<b>16 719 473,53</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne (1+2+3+4)</b>	<b>7 492 944,01</b>	<b>8 446 258,50</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	7 492 944,01	8 446 258,50
4	Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Rzeczowe Aktywa Trwałe (1+2+3)</b>	<b>5 346 492,24</b>	<b>5 547 559,12</b>
1	Środki trwałe	5 220 946,94	5 531 943,81
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 992 985,99	1 992 985,99
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 912 955,50	2 001 623,49
c)	urządzenia techniczne i maszyny	827 748,31	1 020 980,15
d)	środki transportu	350 712,23	348 140,94
e)	inne środki trwałe	136 544,91	168 213,24
2	Środki trwałe w budowie	125 545,30	15 615,31
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe (1+2)</b>	<b>0,00</b>	<b>2 000,00</b>
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	2 000,00
<b>IV</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2 343 850,00</b>	<b>2 343 850,00</b>
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długotrwałe aktywa finansowe	2 343 850,00	2 343 850,00
a)	w jednostkach powiązanych	2 343 850,00	2 343 850,00
	- udziały lub akcje	2 343 850,00	2 343 850,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>379 805,91</b>	<b>379 805,91</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	379 805,91	379 805,91
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)</b>	<b>9 150 742,55</b>	<b>10 222 278,36</b>
<b>I</b>	<b>Zapasy (1+2+3+4+5)</b>	<b>4 453 466,48</b>	<b>5 416 352,28</b>
1	Materiały	2 592 123,33	3 958 571,93
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	1 468 286,49	1 355 185,86
4	Towary	161 544,76	0,00
5	Zaliczki na dostawy	231 511,90	102 594,49
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe (1+2)</b>	<b>4 399 833,56</b>	<b>4 620 974,26</b>
1	Należności od jednostek powiązanych	529 405,82	31 383,98

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	79 405,82	31 383,98
- do 12 miesięcy	79 405,82	31 383,98
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Inne	450 000,00	0,00
2 Należności od pozostałych jednostek	3 870 427,74	4 589 590,28
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 856 931,05	4 388 570,60
- do 12 miesięcy	3 856 931,05	4 388 570,60
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	23 549,03
c) Inne	13 496,69	177 470,65
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>177 655,98</b>	<b>121 198,29</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	177 655,98	121 198,29
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	8 113,42	6 301,80
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	8 113,42	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	6 301,80
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	169 542,56	114 896,49
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	169 542,56	114 896,49
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>119 786,53</b>	<b>63 753,53</b>
<b>SUMA AKTYWÓW ( A + B )</b>	<b>24 713 834,71</b>	<b>26 941 751,89</b>

	Waluta	PLN	PLN
	BILANS - P A S Y W A	31.12.2015	31.12.2014
<b>A KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (I+II+VI+VII)</b>		<b>16 324 951,90</b>	<b>15 220 316,17</b>
<b>I Kapitał (fundusz) podstawowy</b>		<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>
<b>II Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( wielkość ujemna )</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>		<b>0,00</b>	<b>-130 000,00</b>
<b>IV Kapitał (fundusz) zapasowy</b>		<b>14 384 167,15</b>	<b>16 095 116,21</b>
<b>V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>
<b>VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>		<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>
<b>VII Zysk (strata ) z lat ubiegłych</b>		<b>-873 816,28</b>	<b>-873 816,28</b>
<b>VIII Zysk (strata ) netto</b>		<b>1 104 635,73</b>	<b>-1 580 949,06</b>
<b>IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X Pozostałe pozycje kapitałowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)</b>		<b>8 388 882,81</b>	<b>11 721 435,72</b>
<b>I Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>1 014 327,47</b>	<b>1 034 675,18</b>
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		21 933,98	21 933,98
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		228 263,21	274 658,61
- długoterminowa		0,00	0,00
- krótkoterminowa		228 263,21	274 658,61

Skonsolidowany oraz Jednostkowy Raport okresowy Black Point S.A.  
IV kwartał 2015 roku

3	Pozostałe rezerwy	764 130,28	738 082,59
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	764 130,28	738 082,59
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>603 153,53</b>	<b>660 411,73</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	603 153,53	660 411,73
a)	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	Inne zobowiązania finansowe	113 697,53	89 379,73
d)	Inne	489 456,00	571 032,00
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 485 990,31</b>	<b>9 701 632,72</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	810 783,58	1 980 035,34
a)	Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	810 783,58	1 842 687,88
	- do 12 miesięcy	810 783,58	1 842 687,88
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	137 347,46
2	Wobec pozostałych jednostek	5 671 540,78	7 717 321,43
a)	Kredyty i pożyczki	2 734 321,33	4 699 232,98
b)	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	Inne zobowiązania finansowe	106 549,02	169 389,37
d)	Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 174 139,63	2 025 919,69
	- do 12 miesięcy	2 174 139,63	2 025 919,69
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	Zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	487 903,30	597 802,04
h)	Z tytułu wynagrodzeń	157 297,26	210 659,86
i)	Inne	11 330,24	14 317,49
3	Fundusze specjalne	3 665,95	4 275,95
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>285 411,50</b>	<b>324 716,09</b>
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	285 411,50	324 716,09
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	285 411,50	324 716,09
	<b>SUMA PASYWÓW ( A + B )</b>	<b>24 713 834,71</b>	<b>26 941 751,89</b>

C. Rachunek przepływów pieniężnych BLACK POINT S.A.

WALUTA	PLN	PLN	PLN	PLN
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.15- 31.12.15	01.10.15- 31.12.15	01.01.14 - 31.12.14	01.10.14 - 31.12.14
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I.Zysk(strata) netto</b>	<b>1 104 635,73</b>	<b>229 417,64</b>	<b>-1 580 949,06</b>	<b>-82 061,45</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>695 229,35</b>	<b>302 376,46</b>	<b>4 796 545,47</b>	<b>1 666 885,67</b>
1.Amortyzacja	1 448 853,35	362 524,60	1 528 410,84	372 128,85
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	-472,12	-472,12
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-975 019,45	45 783,58	292 370,54	-63 219,23
4.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-29 479,34	-9 479,34	-1 118,87	1 374,29
5.Zmiana stanu rezerw	-20 347,71	45 712,65	20 279,88	157 733,91
6.Zmiana stanu zapasów	962 885,80	-24 659,85	2 646 704,69	313 305,88
7.Zmiana stanu należności	673 140,70	-746 497,34	1 634 723,43	732 770,17

8.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 269 466,41	630 289,32	-1 505 601,63	-16 757,13
9.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-95 337,59	-1 297,16	181 248,71	170 021,05
10.Inne korekty	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I+/-II)</b>	<b>1 799 865,08</b>	<b>531 794,10</b>	<b>3 215 596,41</b>	<b>1 584 824,22</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>I.Wpływy</b>	779 479,34	234 479,34	40 007,32	0,00
1.Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29 479,34	9 479,34	40 007,32	0,00
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Z aktywów finansowych, w tym:	750 000,00	225 000,00	0,00	0,00
a)w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)w pozostałych jednostkach	750 000,00	225 000,00	0,00	0,00
-zbycie aktywów finansowych		0,00		0,00
-dywidendy i udziały w zyskach	750 000,00	225 000,00	0,00	0,00
-spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00		0,00
-odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
-inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Inne wpływy inwestycyjne		0,00		0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>294 471,98</b>	<b>270 968,33</b>	<b>277 364,13</b>	<b>-13 774,94</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	294 471,98	270 968,33	277 364,13	-13 774,94
2.Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I- II)</b>	<b>485 007,36</b>	<b>-36 488,99</b>	<b>-237 356,81</b>	<b>13 774,94</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I.Wpływy</b>	0,00	0,00	-48 092,14	-48 092,83
1.Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	-48 092,14	-48 092,14
2.Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	-0,69
<b>II.Wydatki</b>	<b>2 228 414,75</b>	<b>511 505,39</b>	<b>3 001 294,93</b>	<b>1 817 801,72</b>
1. Na nabycie udziałów (akcji własnych)	0,00	0,00	0,00	0,00
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4.Spłata kredytów i pożyczek	1 964 911,65	518 140,21	2 467 711,21	1 748 570,93
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38 522,55	-52 418,40	241 213,18	132 450,71
8.Odsetki	224 980,55	45 783,58	292 370,54	-63 219,92
9.Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00

III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 228 414,75	-445 572,13	-3 049 387,07	-1 799 961,29
D.Przepływy pieniężne netto razem(A.III+/-B.III+/-C.III)	56 457,69	49 732,98	-71 147,47	-201 362,13
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	54 646,07	47 921,36	-70 675,35	-200 890,01
F.Środki pieniężne na początek okresu	114 896,49	121 621,20	185 571,84	315 786,50
G.Środki pieniężne na koniec okresu(F+/-D), w tym:	169 542,56	169 542,56	114 896,49	114 896,49
- o ograniczonej możliwości dysponowania	7 193,60	7 193,60	7 193,60	7 193,60

## D. Zestawienie zmian w kapitale własnym BLACK POINT S.A.

WALUTA		PLN	PLN	PLN	PLN
Lp.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.15-31.12.15	01.07.15-30.09.15	01.01.14-31.12.14	01.10.14 - 31.12.14
I	<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>15 220 316,17</b>	<b>16 095 534,26</b>	<b>23 420 722,51</b>	<b>21 921 834,90</b>
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	-171 457,28	0,00
	- zmiana zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
Ia	<b>Kapitał własny na początek okresu, po korektach</b>	<b>15 220 316,17</b>	<b>16 095 534,26</b>	<b>23 249 265,23</b>	<b>21 921 834,90</b>
1	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>
1.1	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- podwyższenie kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-umorzenia udziałów / akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
	-[ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2	<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>	<b>730 000,00</b>
2	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1	<b>Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-uchwała o podwyższeniu kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>-opłacenie kapitału podstawowego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.2	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3	<b>Udziały / akcje własne na początek okresu</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	Zwiększenie	0,00	0,00	-130 000,00	-130 000,00
b)	Zmniejszenie	-130 000,00	-130 000,00	0,00	0,00
3.1	<b>Udziały / akcje własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-130 000,00</b>	<b>-130 000,00</b>
4	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>16 095 116,21</b>	<b>22 265 138,84</b>	<b>22 265 138,84</b>	<b>22 265 138,84</b>
4.1	<b>Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>-1 710 949,06</b>	<b>-6 448 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-6 448 000,00</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	147 977,37	0,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	147 977,37	0,00
	- likwidacji kapitału rezerwowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	1 710 949,06	6 448 000,00	6 318 000,00	6 448 000,00
	-podział zysku – wypłata dywidendy	0,00	6 448 000,00	6 318 000,00	6 448 000,00
	-akcje własne	130 000,00	0,00	0,00	0,00
	-przeznaczenie kapitału rezerwowego na podwyższenie kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00	0,00
	-rozliczenie straty z lat ubiegłych	1 580 949,06	0,00	0,00	0,00
4.2	<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>14 384 167,15</b>	<b>14 384 167,15</b>	<b>16 095 116,21</b>	<b>16 095 116,21</b>

<b>5</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>
<b>5.1</b>	<b>Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- [ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zbycie środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5.2</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>	<b>10 243,30</b>
<b>6</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>
<b>6.1</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- program motywacyjny	0,00	0,00	0,00	0,00
	- zwiększenie kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-korekta kosztów programu motywacyjnego	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zwiększenie kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>6.2</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>	<b>969 722,00</b>
<b>7</b>	<b>Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-2 454 765,34</b>	<b>1 401,81</b>	<b>-554 381,63</b>	<b>-2 372 703,89</b>
<b>7.1</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>147 977,37</b>	<b>147 977,37</b>	<b>147 977,37</b>
	-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
	-zmiana zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>7.2</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>147 977,37</b>	<b>147 977,37</b>	<b>147 977,37</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	- [ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	147 977,37	0,00
	-zwiększenie kapitału zapasowego	0,00	0,00	147 977,37	0,00
	-przeznaczenie na wypłatę dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>7.3</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>147 977,37</b>	<b>0,00</b>	<b>147 977,37</b>
<b>7.4</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 454 765,34</b>	<b>146 575,56</b>	<b>702 359,00</b>	<b>2 520 681,26</b>
	-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	171 457,28	0,00
	-zmiana zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>7.5</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>2 454 765,34</b>	<b>146 575,56</b>	<b>873 816,28</b>	<b>2 520 681,26</b>
a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00
	-przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
	- [ ]	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	1 580 949,06	0,00	0,00	0,00
	-zmniejszenie kapitału zapasowego	1 580 949,06	0,00	0,00	0,00
<b>7.6</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>873 816,28</b>	<b>146 575,56</b>	<b>873 816,28</b>	<b>2 520 681,26</b>
<b>7.7</b>	<b>Zysk/(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-873 816,28</b>	<b>1 401,81</b>	<b>-873 816,28</b>	<b>-2 372 703,89</b>
<b>8</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>1 104 635,73</b>	<b>229 417,64</b>	<b>-1 580 949,06</b>	<b>-82 061,45</b>
a)	zysk netto	1 104 635,73	229 417,64	0,00	0,00
b)	strata netto	0,00	0,00	1 580 949,06	82 061,45
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>16 324 951,90</b>	<b>16 324 951,90</b>	<b>15 220 316,17</b>	<b>15 220 316,17</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>16 324 951,90</b>	<b>16 324 951,90</b>	<b>15 220 316,17</b>	<b>15 220 316,17</b>

## **2. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte jednostkowe wyniki finansowe.**

W IV kwartale 2015 r. Spółka Black Point S.A. wypracowała zysk brutto na poziomie 0,23 mln PLN. W porównaniu z IV kwartałem 2014 r. jest to wynik znacznie lepszy, kiedy to Spółka wygenerowała stratę w wysokości 0,38 tyś. PLN. Zysk operacyjny w IV kwartale 2015 r. wyniósł 0,18 mln PLN (jest to dwukrotnie wyższy rezultat niż uzyskany w roku poprzednim).

Rentowność netto Spółki Black Point S.A. w IV kwartale 2015 roku wyniosła 3,04% (względem -1,01 % uzyskanego w IV kwartale 2014 r.).

Jak wskazują dane za cztery kwartały 2015 r. Spółka Black Point S.A. zakończy rok 2015 osiągając zysk brutto na poziomie 1,10 mln PLN, oraz zysk operacyjny na poziomie 56 tyś PLN (są to wyniki kilkukrotnie lepsze od uzyskanych na koniec 2014 r.)

Dobry wynik IV kwartału 2015 r. został osiągnięty przy obrotach niższych o 7 % w stosunku do ubiegłego roku. Sprzedaż wartościowa Emitenta w IV kwartale 2015 r. wyniosła 7,54 mln PLN (w IV kwartale 8,09 mln PLN). IV kwartał 2015 r. był najlepszym sprzedażowo okresem w minionym roku. Spółka Black Point S.A. uzyskała wartościowo o 4 % wyższy przychód, niż osiągnięty w dotychczas najlepszym, I kwartale 2015 r.

Dzięki intensyfikacji działań rynkowych oraz działań w obszarze komunikacji z użytkownikiem biznesowym Spółka Black Point S.A. wypracowała znaczący wzrost sprzedaży najistotniejszej w strukturze grupy produktowej – tonerów do drukarek laserowych (wzrost przychodu i marży względem pierwszych trzech kwartałów 2015 r. kolejno o 15, 17 i 32 %, a w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2 %).

W wynikach sprzedażowych Spółki Black Point S.A. widoczne zaczynają być także przychody ze sprzedaży nowych produktów i usług (sprzedaży drukarek i materiałów PANTUM oraz usługi MPS i umów abonamentowych). Pozytywnie na przychody wpłynął także rozwijający się projekt rozwoju nowych kanałów dystrybucji.



## **VII. Informacja na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności**

W Grupie Black Point zarówno bieżące jak i planowane działania operacyjne ukierunkowane są na zwiększenie jakości i innowacyjności oferty oraz usług.

Działania te koncentrują się na rozwoju spółek i prowadzone są dwutorowo: z jednej strony są związane z produkcją atrakcyjnej, wysokojakościowej oferty materiałów eksploatacyjnych do urządzeń drukujących oraz rozwojem kompetencji sprzedażowych obu Spółek Grupy, a z drugiej strony – działania nastawione są na intensywną dywersyfikację oferty o nowe, innowacyjne usługi i produkty związane z drukiem, a od dłuższego czasu także usługi związane z recyklingiem.

IV kwartał był okresem, w którym Emitent prowadził intensywne działania komunikacyjne i handlowe, których efektem było rozpoczęcie sprzedaży wprowadzonych do oferty nowych grup produktów i usług, w tym:

- podpisano pierwsze umowy abonamentowe,
- rozpoczęto systematyczną sprzedaż drukarek i materiałów eksploatacyjnych PANTUM. Nową markę drukarek można znaleźć już m.in. w Carrefour, Euro AGD czy też Selgros.

W IV kwartale innowacyjne podejście Spółki Black Point S.A. do oferty zostało docenione przez jedną z największych w Polsce sieci biuroserwisowych – firmę KBK. Black Point S.A. otrzymał od KBK nagrodę dla najlepszego dostawcy w kategorii innowacji.

Jeden z czołowych produktów laserowych marki Black Point został wyróżniony w niezależnym teście redakcji branżowego czasopisma PC WORLD – które oceniło produkt marki Black Point najwyżej wśród konkurencji i został oceniony jako najlepszy zakup.

## **VIII. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.**

Emitent nie publikował prognoz na 2015 r.

## IX. Analiza wskaźnikowa

**Tabela:** Zestawienie głównych skonsolidowanych wyników finansowych w ujęciu kwartalnym.

Waluta: tys. PLN	2015	2014	2015	2014
Wyniki skonsolidowane	IV kwartał narastająco	IV kwartał narastająco	IV kwartał	IV kwartał
Wynik na sprzedaży netto	1 602,86	-266,23	312,09	96,82
EBIT	1 554,25	-125,34	375,40	273,20
EBITDA	3 046,04	1 540,31	747,44	680,96
Wynik brutto	1 413,63	-472,01	326,02	596,60
Wynik netto	1 059,89	-796,27	275,18	399,63

EBITDA= zysk operacyjny + amortyzacja

**Tabela:** Zestawienie głównych jednostkowych wyników finansowych w ujęciu kwartalnym.

Waluta: Tyś. PLN	2015	2014	2015	2014
Wyniki jednostkowe	IV kwartał narastająco	IV kwartał narastająco	IV kwartał	IV kwartał
Wynik na sprzedaży netto	115,07	-954,27	210,73	90,93
EBIT	55,71	-965,41	188,54	85,13
EBITDA	1 504,57	563,00	551,07	457,25
Wynik brutto	1 105,91	-1 536,91	229,74	-38,97
Wynik netto	1 104,64	-1 580,95	229,42	-82,06

EBITDA= zysk operacyjny + amortyzacja

**Tabela:** Analiza płynności dla wyników skonsolidowanych w ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2015 roku

Wskaźniki płynności finansowej	Miernik	2015	2014
Dane skonsolidowane		31.12.2015	31.12.2014
Płynność I stopnia	krotność	0,06	0,06
Płynność II stopnia	krotność	1,11	0,88
Płynność III stopnia	krotność	1,89	1,57

**Tabela:** Analiza płynności dla wyników jednostkowych w ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2015 roku

Wskaźniki płynności finansowej	Miernik	2015	2014
Dane jednostkowe		31.12.2015	31.12.2014
Płynność I stopnia	krotność	0,03	0,01
Płynność II stopnia	krotność	0,71	0,49
Płynność III stopnia	krotność	1,39	1,05

Formuły obliczeniowe:

Płynność I stopnia (wskaźnik płatności gotówkowej) = (Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe)

Płynność II stopnia (wskaźnik płynności szybkiej) = [(Inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / Zobowiązania krótkoterminowe]

Płynność III stopnia = (Aktywa obrotowe / Zobowiązania bieżące)

Czwarty kwartał 2015 roku był dla Grupa Kapitałowej kolejnym okresem który pozwolił wypracować zyski, a tym samym poprawić cash flow dla obu Spółek Grupy. Mimo, że osiągnięte przychody w IV kwartale 2015 r. były porównywalne z wartościami osiągniętymi w IV kwartale 2014 r. i wyniosły 14,28 mln PLN, zysk operacyjny wypracowany przez Grupę wzrósł o 37% i wyniósł 0,37 mln PLN za IV kwartał 2015 roku.

Na poprawę wskaźników płynności w IV kwartale 2015 r. wpływ miały następujące czynniki:

- Spadek zapasów – proces optymalizacji zapasów w Grupie jest procesem ciągłym. Sukcesem jest obniżka zapasów o 18 % na koniec IV kwartału 2015 r. w porównaniu z wartością z końca roku 2014, przy spadku sprzedaży w Black Point o 7% kwartał do kwartału.
- Spadek zobowiązań krótkoterminowych – na koniec IV kwartału 2015r. Grupa Black Point odnotowała 18% spadek zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu z wartością z końca IV kwartału 2014 roku. Największy spadek widać w pozycji kredyty i pożyczki. Spadek w tej pozycji sięga 35% co stanowi zmniejszenie finansowania kapitałem obcym o 2,1 mln PLN w Grupie. Reasumując Grupa do osiągnięcia tych samych przychodów ze sprzedaży co i IV kwartale 2014 r., zaangażowała mniej środków finansowych pochodzących z kredytu.

**Tabela:** Analiza rentowności dla wyników skonsolidowanych w ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2015 roku

Wskaźniki Rentowności	Miernik	2015	2014
Dane skonsolidowane		IV kwartał	IV kwartał
ROA	Procent	2,95%	-2,13%
ROE	Procent	4,59%	-3,62%
ROI	Procent	4,33%	-0,33%
Rentowność netto (narastająco)	Procent	1,82%	-1,34%
Rentowność netto (sam kwartał)	Procent	1,93%	2,75%

**Tabela:** Analiza rentowności dla wyników jednostkowych w ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2015 roku

Wskaźniki Rentowności	Miernik	2015	2014
Dane jednostkowe		IV kwartał	IV kwartał
ROA	Procent	4,47%	-5,87%
ROE	Procent	6,77%	-10,39%
ROI	Procent	0,23%	-3,58%
Rentowność netto (narastająco)	Procent	4,03%	-4,83%
Rentowność netto (sam kwartał)	Procent	3,04%	-1,01%

Formuły obliczeniowe:

ROA = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%

ROI = (zysk operacyjny / aktywa ogółem) x 100%

ROE = (zysk netto / kapitał własny ogółem) x 100%

Rentowność netto = (zysk netto/przychody ze sprzedaży) x 100%

**Tabela:** Wskaźniki wartości rynkowej.

	Jednostka miary	Black Point	NCIndex
<b>Wskaźniki wartości rynkowej</b>			
C/Z	krotność	5,92	17,40
C/WK	krotność	0,27	1,79

Źródło: Spółka, stooq.pl

Formuły obliczeniowe:

C/WK = cena akcji\*/(kapitał własny/liczba akcji)

C/Z = (cena akcji\* x liczba akcji)/zysk netto\*\*

\*cena zamknięcia w dniu bilansowym

\*\*skonsolidowany zysk netto za trzy poprzednie kwartały oraz kwartał bieżący

Wypracowany przez Grupę zysk brutto w 2015 roku w wysokości 1,41 mln PLN, jest bardzo dobrym wynikiem. Wynik operacyjny za rok 2015 w wysokości 0,37 mln PLN wskazuje na odzyskanie rentowności działania aktualnego biznesu. Dodatkowo warto zauważyć, że w trakcie roku 2015 Grupa poniosła znaczną część kosztów na nowe projekty, które mają zdywersyfikować zakres działalności Grupy w 2016 roku i przynieść zwiększenie przychodów.

Bardzo dobry wynik roku 2015 ma swoje odzwierciedlenie bezpośrednio na wskaźnikach rentowności, których wartości % uległy znacznej poprawie (względem wartości ujemnych na koniec IV kwartału roku 2014).

Skonsolidowany wskaźnik rentowności netto obniżył się o niecały punkt procentowy w IV kwartale 2015 r. w porównaniu do wartości na koniec IV kwartału 2014 roku. Na dużo wyższy zysk brutto osiągnięty w IV kwartale 2014 wpływ miał wynik na działalności finansowej w Spółce Eco Service. Bardzo dobra sytuacja na rynku walut i wysoki kurs dolara na koniec roku 2014, przyczyniły się do zyskowej wyceny należności i zobowiązań na koniec roku 2014 i wygenerowanie zysku na działalności finansowej w wysokości 0,46 mln PLN. Aktualnie prowadzona polityka zabezpieczeń kursów walut polega na zrównoważonym bilansowaniu zysków i strat z różnic kursowych w poszczególnych kwartałach, co skutkuje tym, że różnice kursowe i ich wyceny powinny mieć znacznie mniejszy wpływ na wynik finansowy brutto Grupy.

#### **X. Planowane kierunki działania Grupy na 2016 rok.**

W 2016 roku Zarząd Black Point S.A. zamierza kontynuować rozpoczętą w 2015 roku transformację strategii rozwoju oraz oferty poprzez wdrażanie innowacji oraz kreowanie pozycji prekursora nowości i eksperta w branży druku.

Zarząd nadal planuje koncentrować się nad realizacją nowej strategii ofertowej opierającej się na poszerzeniu asortymentu handlowego oferowanego przez spółkę Black Point S.A., a także rozwijaniu działalności Grupy poprzez ulepszanie i poszerzanie oferty o innowacyjne produkty, usługi i technologie związane z drukiem a także szeroko rozumianym recyklingiem.

Najważniejsze kierunki strategii ofertowej Emitenta na 2016 r. to:

1. Produkcja i sprzedaż wysokiej jakości i wydajności renomowanych materiałów eksploatacyjnych marki Black Point oraz Printé, gwarantujących odbiorcom znaczne oszczędności oraz 100 % satysfakcji z użytkowania.
2. Najszersza na rynku usługa MPS oferująca nowatorską metodę zarządzaniem kosztami wydruku oraz możliwość rozliczania kosztów wydruku 1 strony.  
W ramach usługi MPS także rozwój innowacyjnej oferty **druku w abonamencie**.
3. Sprzedaż w ramach wyłącznej dystrybucji w Polsce nowej marki drukarek oraz materiałów eksploatacyjnych **PANTUM**.
4. Inwestycje w rozwój nowych technologii druku.

Zarząd będzie kontynuował rozwój działań rynkowych, m.in. dalsze inwestycje w nowe kanały dystrybucji, a także wzmocnienie projektów dystrybucyjnych wspólnie ze swoimi partnerami biznesowymi. Przygotowywany jest plan rozwoju eksportu produktów marki Black Point do krajów Unii Europejskiej. W IV kwartale 2015 r. Zarząd rozpoczął intensywne starania o zdobycie środków unijnych, na rozwój strategii eksportowej w celu większego wykorzystania potencjału sprzedaży, jaki upatruje się w ekspansji na rynkach zagranicznych.

Ważnym elementem w strategii pozostaje także wzmocnienie komunikacji z rynkiem i klientem, głównie poprzez wykorzystanie z nowoczesnych kanałów komunikacji ukierunkowanych przede wszystkim na Internet i aktywność w social media.

Dodatkowym działaniem pozostaje także rozwój działalności recyklingowej polegającej na odzyskiwaniu wszystkich kluczowych surowców wtórnych z kartridży laserowych nienadających się do ponownego użycia.