

# Raport okresowy



z siedzibą w Bielanych Wrocławskich

---

## Informacje uzupełniające do skonsolidowanego oraz jednostkowego Raportu Roczego za 2015 rok

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 1 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: 26 kwietnia 2016 roku.

**SPIS TREŚCI:**

|                                                                                                                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| List Prezesa Zarządu BLACK POINT S.A. do Akcjonariuszy i Inwestorów .....                                                                                                                  | 3  |
| Oświadczenie Zarządu o prawidłowości danych .....                                                                                                                                          | 4  |
| Oświadczenie Zarządu i wyborze biegłych rewidentów .....                                                                                                                                   | 4  |
| Podstawowe informacje o Emitencie .....                                                                                                                                                    | 5  |
| Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn. .... | 6  |
| Wybrane dane finansowe .....                                                                                                                                                               | 7  |
| 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....                                                                                                                                             | 7  |
| 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe .....                                                                                                                                                | 8  |
| Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej .....                                                                                                                                        | 9  |
| 1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. ....                                                                         | 9  |
| 2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu. ....                                                                                                              | 10 |
| 3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.....                              | 11 |
| 4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta. ....                                                                                                  | 11 |
| 5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym. ....                                                                                         | 12 |
| Oświadczenie na temat stosowanych zasad ładu korporacyjnego .....                                                                                                                          | 12 |

**List Prezesa Zarządu BLACK POINT S.A. do Akcjonariuszy i Inwestorów.**

**Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,**

Przedstawiamy Państwu roczny raport uzupełniający do sprawozdania finansowego prezentujący podsumowanie działalności Spółki i Grupy Black Point w 2015 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, a także informacje o istotnych planach rozwoju i koncentracji biznesu w kolejnym roku.

Grupa Kapitałowa Black Point w 2015 r. wypracowała kilkukrotnie lepsze wyniki finansowe w porównaniu do ubiegłego roku osiągając zysk brutto w wysokości 1,32 mln PLN (0,47 Tys PLN straty poniesionej w 2014 r.) oraz przychód skonsolidowany na poziomie 58,12 mln PLN (spadek 2 % rdr.).

Spółka Black Point S.A. osiągnęła w 2015 r. zysk brutto w wysokości 1,04 mln PLN (względem straty 1,53 mln PLN w roku ubiegłym) oraz uzyskała obrót w wysokości 27,40 mln PLN (spadek 16 % rdr.).

Spółka zależna Eco Service Sp. z o.o. wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe, co miało znaczący i pozytywny wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Black Point. Dobra sytuacja finansowa Spółki Eco Service Sp. z o.o. pozwoliła na wypłatę dywidendy w kwocie 1,20 mln PLN dla Spółki Black Point S.A.

Uznajemy, że miniony rok dla Grupy Kapitałowej Black Point oraz Spółek wchodzących w jej skład był dobrym okresem intensywnej pracy i stabilizacji sprawności operacyjnej, m.in. funkcji sprzedażowej, ofertowej, organizacyjnej i kosztowej.

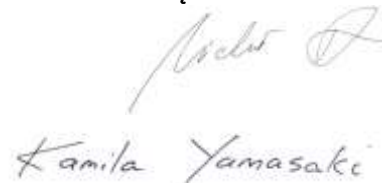
W wynikach Grupy Black Point widoczne są efekty wprowadzanych w 2015 roku optymalizacji oraz nowych projektów ofertowych i dystrybucyjnych, dzięki czemu przy niższym wolumenie sprzedaży działalność jest rentowna i pozwala inwestować w nowe kierunki rozwojowe obu Spółkom Grupy Black Point.

Spółka Black Point S.A. wraz z jednostkami powiązanymi z Eco Service Sp. z o.o. na czele, tworzy silną Grupę Kapitałową, o solidnych fundamentach, precyzyjnych celach oraz spójnej i konsekwentnie realizowanej strategii, a najważniejsze wyzwanie, jakie aktualnie stoi przed Grupą to uzyskanie pozytywnych efektów finansowych z posiadanych potencjałów biznesowych.

Pragniemy podziękować Akcjonariuszom, Inwestorom, a przede wszystkim Klientom, Współpracownikom oraz Pracownikom Spółek Grupy Black Point za współpracę w minionym roku oraz zaufanie jakim zostaliśmy obdarowani.

Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółowymi wynikami finansowymi jednostkowymi oraz skonsolidowanymi dołączonymi do niniejszego raportu.

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



### **Oświadczenie Zarządu o prawidłowości danych**

Zarząd BLACK POINT S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej BLACK POINT oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej BLACK POINT zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej BLACK POINT, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd BLACK POINT S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji BLACK POINT S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Prezes Zarządu BLACK POINT S.A.  
Michał Dubas



### **Oświadczenie Zarządu i wyborze biegłych rewidentów**

Zarząd BLACK POINT S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd BLACK POINT S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu BLACK POINT S.A.  
Michał Dubas



**Podstawowe informacje o Emitencie**

Black Point S.A. jest założycielem działającej na światowym rynku materiałów do druku Grupy Black Point. W jej skład wchodzi: spółka Black Point, producent i właściciel marki materiałów eksploatacyjnych Black Point, Eco Service, ogólnosiwiatowy broker pustych kartridży, TBG, niemiecka spółka wspierająca działania Eco Service na rynku zachodnioeuropejskim, Eco Service China, spółka aktywna na Dalekim Wschodzie oraz MService Sp. z o.o. spółka zajmująca się recyklingiem odpadów z tworzyw sztucznych.

Black Point S.A. specjalizuje się w produkcji i dystrybucji produktów o wysokiej jakości, które sprzedaje do marketów, sklepów specjalistycznych i sieci wyspecjalizowanych w obsłudze biur, działających w Europie Środkowo-Wschodniej. W Polsce Black Point jest jednym z liderów w branży i jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek wśród alternatywnych materiałów eksploatacyjnych do drukarek. Spółka oferuje produkty marki Black Point oraz Printé, a w swojej ofercie posiada także drukarki oraz materiały eksploatacyjne marki Pantum a także innowacyjne usługi zarządzania drukiem – MPS. Przy rozwoju swojej oferty Black Point stosuje restrykcyjne procedury testowe zgodne z normami ISO. Spółka współpracuje także z renomowanymi ośrodkami badawczymi. Black Point jest laureatem wielu nagród, takich jak Medal Europejski, Jakość Roku, Firma Przyjazna Klientowi, Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy, Gazele Biznesu.

Tabela: Zarząd BLACK POINT S.A na dzień publikacji niniejszego raportu

| Zarząd          | Stanowisko         |
|-----------------|--------------------|
| Michał Dubas    | Prezes Zarządu     |
| Kamila Yamasaki | Wiceprezes Zarządu |

**Zmiany w Zarządzie:**

W dniu 24.06.2015 r. w skład Zarządu Black Point S.A., uchwałą podjętą przez Radę Nadzorczą, powołani zostali: Pan Piotr Kolbusz na stanowisko Prezesa Zarządu, Pani Kamila Yamasaki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu oraz Pan Marcin Kubacki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Dnia 31.08.2015 r. Pan Marcin Kubacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutecznością na dzień 31.08.2015 r.

W dniu 14.09.2015 r. Pan Piotr Kolbusz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31.10.2015 r.

Rada Nadzorcza Emitenta, na posiedzeniu w dniu 14.09.2015 r., powołała na stanowisko Prezesa Zarządu, odpowiedzialnego za sprzedaż i marketing spółki Black Point oraz za zarządzanie całą Grupą Black Point, Pana Michała Dubasa, ze skutkiem od 1.11.2015 r.

Tabela: Rada Nadzorcza BLACK POINT S.A na dzień publikacji niniejszego raportu

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

**Zmiany w Radzie Nadzorczej:**

W dniu 24.06.2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu Członków Rady Nadzorczej Emitenta, powołani zostali: Pan Szczepan Czyczerski na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Leszek Jurasz na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pani Anna Skąlecka, Pan Paweł Puterko i Pan Michał Dubas na stanowiska Członków Rady Nadzorczej.

Dnia 14.09.2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem od 31.10.2015 r., złożył Pan Michał Dubas.

Ponadto w dniu 14.09.2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Paweł Puterko, ze skutkiem od 30.09.2015 r.

Dnia 25.09.2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu Członków Rady Nadzorczej, powołani zostali: Pan Dirk Jenkis z dniem 1 października 2015 r. oraz Pan Piotr Kolbusz z dniem 1 listopada 2015 r.

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

| Inwestor                                            | Liczba akcji      | % Akcji     | Liczba głosów     | % Głosów    |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Piotr Kolbusz<br>(wraz z Waffen Investment Limited) | 8 590 000         | 71,58%      | 8 590 000         | 71,58%      |
| Pozostali akcjonariusze                             | 3 410 000         | 28,42%      | 3 410 000         | 28,42%      |
| <b>Razem</b>                                        | <b>12 000 000</b> | <b>100%</b> | <b>12 000 000</b> | <b>100%</b> |

#### Zmiany w kapitale zakładowym:

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.) W wyniku powyższych zmian, zwiększeniu uległ udział Pana Piotra Kolbusza (wraz z podmiotem zależnym Waffen Investment Limited) w kapitale zakładowym i głosach z 58,84% do 71,58%.

**Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.**

#### 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 Bielanach Wrocławskich.

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

## Wybrane dane finansowe

## 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela: Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat.

| Waluta                                                                                                                     | Tys. PLN      |               | Tys. EUR      |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                            | 2015          | 2014          | 2015          | 2014          |
| <b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>                                                                               |               |               |               |               |
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży/ Net revenues from sales</b>                                                            | <b>58 123</b> | <b>59 204</b> | <b>13 639</b> | <b>13 890</b> |
| B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów/ Cost of products, goods and materials sold                          | 41 498        | 42 746        | 9 736         | 10 029        |
| C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)/ Gross profit (loss) on sales (A-B)                                             | 16 624        | 16 458        | 3 900         | 3 861         |
| D. Koszty sprzedaży/ Selling costs                                                                                         | 11 486        | 12 943        | 2 695         | 3 037         |
| E. Koszty ogólnego zarządu/ General and administrative costs                                                               | 3 557         | 3 782         | 835           | 887           |
| F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)/ Profit (loss) on sales (C-D-E)                                                      | 1 581         | -266          | 371           | -62           |
| G. Pozostałe przychody operacyjne/ Other operating revenues                                                                | 663           | 530           | 156           | 124           |
| H. Pozostałe koszty operacyjne/ Other operating costs                                                                      | 772           | 389           | 181           | 91            |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)/ Profit (loss) on operating activities (F+G-H)</b>                  | <b>1 472</b>  | <b>-125</b>   | <b>345</b>    | <b>-29</b>    |
| J. Przychody finansowe/ Financial revenues                                                                                 | 181           | 467           | 43            | 110           |
| K. Koszty finansowe/ Financial costs                                                                                       | 260           | 646           | 61            | 152           |
| L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)/ Profit (loss) on business activities (I+J-K)                         | 1 393         | -304          | 327           | -71           |
| M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)/ Result on extraordinary events                                               | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>N. Zysk (strata) brutto (L +/- M)/ Gross profit (loss) (L +/- M)</b>                                                    | <b>1 326</b>  | <b>-472</b>   | <b>311</b>    | <b>-111</b>   |
| O. Podatek dochodowy/ Income tax                                                                                           | <b>388</b>    | <b>324</b>    | <b>91</b>     | <b>76</b>     |
| P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)/ Other statutory reductions in profit (increases in loss) | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)/ Net profit (loss) (N-O-P)</b>                                                           | <b>939</b>    | <b>-796</b>   | <b>220</b>    | <b>-187</b>   |
| Amortyzacja/ Amortization                                                                                                  | 1 492         | 1 666         | 350           | 391           |
| <b>EBITDA*</b>                                                                                                             | <b>2 964</b>  | <b>1 540</b>  | <b>695</b>    | <b>361</b>    |

\*) EBITDA= zysk operacyjny + amortyzacja

Tabela: Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu.

| Waluta                                                                                 | Tys. PLN          |                   | Tys. EUR          |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                        | 2015              | 2014              | 2015              | 2014              |
| <b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b>                                           | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu /Cash</b>                                         | <b>362</b>        | <b>648</b>        | <b>85</b>         | <b>152</b>        |
| <b>Aktywa razem /Assets</b>                                                            | <b>35 926</b>     | <b>37 444</b>     | <b>8 430</b>      | <b>8 785</b>      |
| <b>w tym rzeczowe aktywa trwałe /Tangible assets</b>                                   | <b>15 368</b>     | <b>16 601</b>     | <b>3 606</b>      | <b>3 895</b>      |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Creditors and provisions for creditors</b> | <b>12 975</b>     | <b>15 432</b>     | <b>3 045</b>      | <b>3 621</b>      |
| <b>Zobowiązania długoterminowe /Long-term creditors</b>                                | <b>638</b>        | <b>685</b>        | <b>150</b>        | <b>161</b>        |
| <b>Zobowiązanie krótkoterminowe /Short-term creditors</b>                              | <b>10 859</b>     | <b>13 217</b>     | <b>2 548</b>      | <b>3 101</b>      |
| <b>Kapitał podstawowy /Initial capital</b>                                             | <b>730</b>        | <b>730</b>        | <b>171</b>        | <b>171</b>        |
| <b>Kapitał własny /Shareholders equity</b>                                             | <b>22 951</b>     | <b>22 012</b>     | <b>5 386</b>      | <b>5 164</b>      |
| <b>Należności długoterminowe /Long-term receivables</b>                                | <b>2</b>          | <b>2</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Należności krótkoterminowe /Short-term receivables</b>                              | <b>11 441</b>     | <b>10 846</b>     | <b>2 685</b>      | <b>2 545</b>      |

Kurs średni EURO NBP wg tabeli kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014: 1 euro = 4,2623 zł

Kurs średni EURO NBP wg tabeli kursów średnich NBP nr 254/A/NBP/2015 z dnia 31.12.2015: 1 euro = 4,2615 zł

## 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Tabela: Wybrane jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat.

| Waluta                                                                                                                            | Tys. PLN      |               | Tys. EUR     |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                   | 2015          | 2014          | 2015         | 2014         |
| <b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>                                                                                         |               |               |              |              |
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży/ <i>Net revenues from sales</i></b>                                                            | <b>27 392</b> | <b>32 731</b> | <b>6 428</b> | <b>7 679</b> |
| B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów/ <i>Cost of products, goods and materials sold</i>                          | 17 453        | 22 307        | 4 095        | 5 234        |
| C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)/ <i>Gross profit (loss) on sales (A-B)</i>                                             | 9 939         | 10 424        | 2 332        | 2 446        |
| D. Koszty sprzedaży/ <i>Selling costs</i>                                                                                         | 6 921         | 8 319         | 1 624        | 1 952        |
| E. Koszty ogólnego zarządu/ <i>General and administrative costs</i>                                                               | 2 903         | 3 058         | 681          | 718          |
| F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)/ <i>Profit (loss) on sales (C-D-E)</i>                                                      | 116           | -954          | 27           | -224         |
| G. Pozostałe przychody operacyjne/ <i>Other operating revenues</i>                                                                | 346           | 248           | 81           | 58           |
| H. Pozostałe koszty operacyjne/ <i>Other operating costs</i>                                                                      | 466           | 259           | 109          | 61           |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)/ <i>Profit (loss) on operating activities (F+G-H)</i></b>                  | <b>-4</b>     | <b>-965</b>   | <b>-1</b>    | <b>-226</b>  |
| J. Przychody finansowe/ <i>Financial revenues</i>                                                                                 | 1 275         | 0             | 299          | 0            |
| K. Koszty finansowe/ <i>Financial costs</i>                                                                                       | 225           | 571           | 53           | 134          |
| L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)/ <i>Profit (loss) on business activities (I+J-K)</i>                         | 1 046         | -1 537        | 245          | -361         |
| M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)/ <i>Result on extraordinary events</i>                                               | 0             | 0             | 0            | 0            |
| <b>N. Zysk (strata) brutto (L +/- M)/ <i>Gross profit (loss) (L +/- M)</i></b>                                                    | <b>1 046</b>  | <b>-1 537</b> | <b>245</b>   | <b>-361</b>  |
| O. Podatek dochodowy/ <i>Income tax</i>                                                                                           | <b>44</b>     | <b>44</b>     | <b>10</b>    | <b>10</b>    |
| P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)/ <i>Other statutory reductions in profit (increases in loss)</i> | 0             | 0             | 0            | 0            |
| <b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)/ <i>Net profit (loss) (N-O-P)</i></b>                                                           | <b>1 002</b>  | <b>-1 581</b> | <b>235</b>   | <b>-371</b>  |
|                                                                                                                                   |               |               |              | 0            |
| Amortyzacja/ <i>Amortization</i>                                                                                                  | 1 449         | 1 528         | 340          | 359          |
| <b>EBITDA*</b>                                                                                                                    | <b>1 445</b>  | <b>563</b>    | <b>339</b>   | <b>132</b>   |

\*) EBITDA= zysk operacyjny + amortyzacja

Tabela: Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu.

| Waluta                                                                                 | Tys. PLN          |                   | Tys. EUR          |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                        | 2015              | 2014              | 2015              | 2014              |
| <b>Wybrane jednostkowe dane finansowe</b>                                              | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> |
| Środki pieniężne na koniec okresu / <i>Cash</i>                                        | 170               | 115               | 40                | 27                |
| Aktywa razem / <i>Assets</i>                                                           | 24 687            | 26 942            | 5 793             | 6 321             |
| w tym rzeczowe aktywa trwałe / <i>Tangible assets</i>                                  | 15 523            | 16 719            | 3 643             | 3 923             |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / <i>Creditors and provisions for creditors</i> | 8 465             | 11 721            | 1 986             | 2 750             |
| Zobowiązania długoterminowe / <i>Long-term creditors</i>                               | 629               | 660               | 148               | 155               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe / <i>Short-term creditors</i>                             | 6 516             | 9 702             | 1 529             | 2 276             |
| Kapitał podstawowy / <i>Initial capital</i>                                            | 730               | 730               | 171               | 171               |
| Kapitał własny / <i>Shareholders equity</i>                                            | 16 222            | 15 220            | 3 807             | 3 571             |
| Należności długoterminowe / <i>Long-term receivables</i>                               | 2                 | 2                 | 0                 | 0                 |
| Należności krótkoterminowe / <i>Short-term receivables</i>                             | 4 431             | 4 621             | 1 040             | 1 084             |

Kurs średni EURO NBP wg tabeli kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014: 1 euro = 4,2623 zł

Kurs średni EURO NBP wg tabeli kursów średnich NBP nr 254/A/NBP/2015 z dnia 31.12.2015: 1 euro = 4,2615 zł

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

Wypracowany przez Grupę zysk brutto w 2015 roku w wysokości 1,32 mln PLN, jest bardzo dobrym wynikiem. Wynik operacyjny za rok 2015 w wysokości 1, 47 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 kolejnych latach i przynieść zwiększenie przychodów.

Bardzo dobry wynik skonsolidowany osiągnięty w roku 2015 ma swoje odzwierciedlenie bezpośrednio na wskaźnikach EBITDA, którego wartość zwiększyła się dwukrotnie względem wartości osiągniętej w roku 2014 (z 1,5 mln PLN w 2014 r. do 2,96 mln PLN w 2015 r.).

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

W 2015 r. spółka Black Point S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 1,04 mln PLN (względem straty 1,53 mln PLN w 2014 r.) Wynik operacyjny Spółki Black Point S.A. za 2015 r. jest pomniejszony o rezerwę utworzoną w związku z zasądzoną od Black Point S.A. na rzecz HP Inc. kwotą odszkodowania w wysokości 60 Tys. PLN. (strata operacyjna w 2015 r. wynosi 4 Tys PLN względem straty w wysokości 0,96 mln PLN za 2014 r. ).

Spółka Black Point zaczęła czerpać korzyści z poczynionych 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.

W IV kwartale Grupa uzyskała pierwsze przychody ze sprzedaży nowych produktów i usług. Podpisano pierwsze umowy na usługę MPS oraz umowy abonamentowe. Z sukcesem rozpoczęto sprzedaż na wyłączność nowej marki drukarek PANTUM, zarówno do klienta zarówno biznesowego, a także do kilku znaczących sieci sklepów wielkopowierzchniowych jak Carrefour czy Selgros.

W Spółce Eco Service Sp. z o.o. po bardzo dobrej pierwszej połowie 2015 r., kiedy to ożywiona koniunktura na rynku wpłynęła na znaczące wzrosty sprzedaży i bardzo dobre wyniki osiągane 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.

Na wyniki Grupy znaczący wpływ miała także nieustanna praca nad rentownością sprzedaży i działalności, głównie w obszarach optymalizacji kosztów i poziomów zapasów (spadek o 9 % rdr) mają swoje pozytywne odzwierciedlenie w wynikach Grupy.

## 2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.

| Waluta: Tys. PLN                              |  | 2015          |             | 2014          |             | Dynamika rdr |
|-----------------------------------------------|--|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
|                                               |  | Wartość       | Udział      | Wartość       | Udział      |              |
| <b>A Aktywa trwałe</b>                        |  | <b>15 368</b> | <b>43%</b>  | <b>16 601</b> | <b>44%</b>  | <b>-7%</b>   |
| I Wartości niematerialne i prawne             |  | 7 496         | 21%         | 8 446         | 23%         | -11%         |
| II Rzeczowe aktywa trwałe                     |  | 5 627         | 16%         | 5 782         | 15%         | -3%          |
| III Należności długoterminowe                 |  | 2             | 0%          | 2             | 0%          | 0%           |
| IV Inwestycje długoterminowe                  |  | 1 820         | 5%          | 1 849         | 5%          | -2%          |
| V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe   |  | 412           | 1%          | 444           | 1%          | -7%          |
| <b>B Aktywa obrotowe</b>                      |  | <b>20 558</b> | <b>57%</b>  | <b>20 844</b> | <b>56%</b>  | <b>-1%</b>   |
| I Zapasy                                      |  | 8 333         | 23%         | 9 186         | 25%         | -9%          |
| II Należności krótkoterminowe                 |  | 11 441        | 32%         | 10 846        | 29%         | 5%           |
| III Inwestycje krótkoterminowe                |  | 647           | 2%          | 742           | 2%          | -13%         |
| IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe |  | 137           | 0%          | 70            | 0%          | 95%          |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                           |  | <b>35 926</b> | <b>100%</b> | <b>37 444</b> | <b>100%</b> | <b>-4%</b>   |

Skonsolidowany bilans Grupy Black Point wykazuje zmniejszenie ogólnej sumy bilansowej o 4% w stosunku do wartości uzyskanych na koniec roku 2014. Struktura bilansu została zachowana i aktywa obrotowe stanowią 57% sumy bilansowej, a aktywa trwałe 43%. Głównymi czynnikami jakie miały wpływ na spadek sumy bilansowej po stronie aktywów są:

- Spadek wartości niematerialnych i prawnych – amortyzacja znaku Printé, wysokości 0,95 mln PLN rocznie;
- Zapasy – zmniejszenie zapasów spowodowane polepszeniem rotacji zapasów oraz zmiany ich struktury;
- Należności krótkoterminowe – wzrost należności ze Spółkami powiązanymi związany jest ze wzrostem sprzedaży do Spółek w Grupie Eco Service TBG oraz Eco Service China [Spółki nie są konsolidowane]

| Waluta: Tys. PLN                                                   |  | 2015          |             | 2014          |             | Dynamika    |
|--------------------------------------------------------------------|--|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
|                                                                    |  | Wartość       | Udział      | Wartość       | Udział      |             |
| <b>A Kapitał (fundusz) własny</b>                                  |  | <b>22 951</b> | <b>64%</b>  | <b>22 012</b> | <b>59%</b>  | <b>4%</b>   |
| I Kapitał (fundusz) podstawowy                                     |  | 730           | 2%          | 730           | 2%          | 0%          |
| II Należne wpłaty na kapitał podstawowy ( wielkość ujemna )        |  | 0             | 0%          | 0             | 0%          | 0%          |
| III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                       |  | -130          | 0%          | -130          | 0%          | 0%          |
| IV Kapitał (fundusz) zapasowy                                      |  | 21 820        | 61%         | 23 401        | 62%         | -7%         |
| V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                          |  | 10            | 0%          | 10            | 0%          | 0%          |
| VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                         |  | 0             | 0%          | 0             | 0%          | 0%          |
| VII Różnice kursowe z przeliczenia                                 |  | 0             | 0%          | 0             | 0%          | 0%          |
| VIII Zysk (strata ) z lat ubiegłych                                |  | -419          | -1%         | -1 203        | -3%         | -65%        |
| IX Zysk (strata ) netto                                            |  | 939           | 3%          | -796          | -2%         | -218%       |
| X Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna ) |  | 0             | 0%          | 0             | 0%          | 0%          |
| <b>B Kapitały mniejszości</b>                                      |  | <b>0</b>      | <b>0%</b>   | <b>0</b>      | <b>0%</b>   | <b>0%</b>   |
| <b>C Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>          |  | <b>0</b>      | <b>0%</b>   | <b>0</b>      | <b>0%</b>   | <b>0%</b>   |
| <b>D Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                    |  | <b>12 975</b> | <b>36%</b>  | <b>15 432</b> | <b>41%</b>  | <b>-16%</b> |
| I Rezerwy na zobowiązania                                          |  | 1 192         | 3%          | 1 206         | 3%          | -1%         |
| II Zobowiązania długoterminowe                                     |  | 638           | 2%          | 685           | 2%          | -7%         |
| III Zobowiązania krótkoterminowe                                   |  | 10 859        | 30%         | 13 217        | 35%         | -18%        |
| IV Rozliczenia międzyokresowe                                      |  | 285           | 1%          | 325           | 1%          | -12%        |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                |  | <b>35 926</b> | <b>100%</b> | <b>37 444</b> | <b>100%</b> | <b>-4%</b>  |

Struktura bilansu po stronie pasywów uległa poprawie głównie za sprawą wypracowanego przez Grupę zysku skonsolidowanego netto w wysokości 0,93 mln PLN. Kapitał własny stanowi 64% udziału w ogólnej sumie bilansowej, co przy zmniejszeniu wartości zobowiązań w porównaniu do roku 2014 daje znaczącą poprawę wartości kapitału obrotowego netto, którego wartość na koniec 2015 r. wynosi 8,2 mln PLN (względem 6,6 mln na koniec 2014 r. )

Czynnikami jakie miały wpływ na wartości pasywów w 2015 r. są:

- Kapitały własne – wzrost kapitałów własnych dzięki wypracowanemu zyskowi w Grupie w 2015 r.
- Zobowiązania krótkoterminowe – spadek w pozycji kredyty i pożyczki o kwotę 2,1 mln PLN. Obecnie Grupa utrzymuje finansowanie kapitałem obcym [kredyt] na poziomie 4 mln PLN.

### **3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.**

Nie dotyczy

### **4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.**

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. 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.

Pomimo negatywnych wpływów osłabionej koniunktury i dużej konkurencji na rynku druku ograniczającej marżę i zyski ze sprzedaży, a także pomimo planowanych znaczących inwestycji jakie musi ponieść Grupa na rozwój biznesu w okresie długofalowym, Zarząd zakłada realizację skonsolidowanych wyników finansowych oraz przychodów ze sprzedaży na poziomie wartości osiągniętych przez Grupę w 2015 r.

Zarząd zamierza polepszyć płynność finansową Grupy w 2016 r. poprzez dalszą pracę nad rotacją zapasów oraz uruchomienie faktoringu dla spółki powiązanej TBG.

## 5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Nie dotyczy

### Oświadczenie na temat stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

Zarząd BLACK POINT S.A. poniżej przekazuje informację w zakresie zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, które nie są przez Spółkę stosowane w sposób trwały, wraz z wyjaśnieniem okoliczności i przyczyn ich niestosowania.

| Pkt  | Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Uzasadnienie niestosowania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1    | Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jaki z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. | Informacje dotyczące walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego przebiegu emitent będzie publikował w postaci raportów bieżących, które będą umieszczane na stronie internetowej. Wszyscy akcjonariusze biorący udział w WZA będą mieli możliwość zapoznania się ze wszystkimi sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Nakłady finansowe poniesione na transmisję internetową lub rejestrację video są niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania. |
| 3.3  | Opis rynku na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na rynku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Rynek materiałów eksploatacyjnych nie jest rynkiem monitorowanym precyzyjnie. Wszelkie dane na ten temat mają charakter szacunkowy i niepewny.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 3.7  | Zarys planów strategicznych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Publikacja planów strategicznych mogłaby zaszkodzić sytuacji konkurencyjnej spółki i mogłaby naruszyć interes akcjonariuszy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 3.13 | Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Spotkania z inwestorami, analitykami i dziennikarzami organizowane są w miarę zainteresowanie/zapotrzebowania ze strony wymienionych podmiotów.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 3.16 | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Spółka uważa, iż publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 5    | Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Spółka nie stosuje wyżej opisanych praktyk uznając, że zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „dla inwestorów” wyłącznie na stronie <a href="http://www.blackpoint.pl">www.blackpoint.pl</a> .                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 9.2  | Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 16   | Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja informacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul> | <p>na stronach internetowych Spółki, NewConnct, GPW) jest wystarczające do miesięcznego informowania o działaniach Spółki.</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|