

**BLACK POINT S.A.**

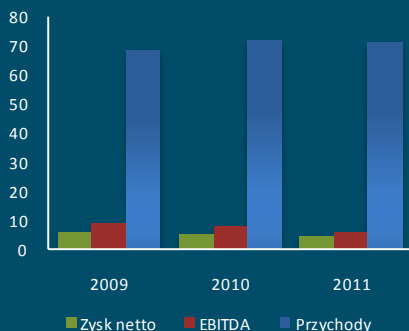
Sektor: Produkcja i handel  
Strona www: www.blackpoint.pl  
Rynek akcji: NewConnect  
Data debiutu: 14 maja 2011  
Liczba akcji: 11.200.000  
Kapitałizacja 10.08.2012: 19,52 mln zł  
Cena 10.08.2012: 1,71 zł

**NOTOWANIA**

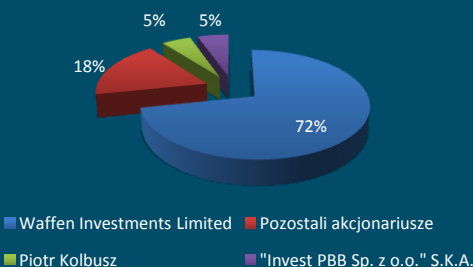


Średni dzienny obrót w IIQ: 28,61 tys. zł

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY BLACK POINT [MLN ZŁ]**



**AKCJONARIAT**



**KONTAKT**

Alicja Walczak  
Analityk  
T: +48 71 797 81 40  
M: +48 603 549 127  
E: alicja.walczak@profescapital.pl

**PROFIL DZIAŁALNOŚCI**

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, ogólnoswiatowy broker pustych kartridży,
- TBG, niemiecka spółka wspierająca działania Eco Service na rynku zachodnioeuropejskim,
- Eco Service China, spółka aktywna na Dalekim Wschodzie.

Black Point S.A. istnieje od 1988 roku. 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 prawie 400 rodzajów produktów marki Black Point. Przy rozwoju swojej oferty Black Point stosuje restrykcyjne procedury testowe zgodne z normami ISO. Spółka współpracuje także z renomowanymi ośrodkami badawczymi na świecie, takimi jak Rochester Institute of Technology, Instytut Innovationstechnik, TÜV Rheinland oraz Politechnika Wroclawska. Black Point jest laureatem wielu nagród, takich jak Medal Europejski, Jakość Roku, Firma Przyjazna Klientowi, Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy, Gazele Biznesu.

**ISTOTNE WYDARZENIA**

- 13 sierpnia 2012 r. - Raport za II kwartał 2012 r.
- 29 czerwca 2012 r. - Wyplata dywidendy  
4 czerwca 2012 r. ZWZA podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy. Zgodnie z uchwałą, postanowiono przeznaczyć część zysku netto w kwocie 2,8 mln zł (0,25 zł na akcję) z zysku za 2011 r. Od debiutu spółka akcjonariuszom łącznie 6,78 mln zł dywidendy.
- 4 czerwca 2012 r. - Zmiana składu Rady Nadzorczej Black Point S.A. zatwierdzona na ZWZA
- W II kwartale działania Black Point w zakresie innowacyjności oferty zostały docenione przez kapitułę programu „Najwyższa Jakość QI 2012”. Trzy flagowe linie produktowe marki Black Point otrzymały złote godło QI.
- Zakończenie prac projektowych i wdrożenie unikatowej na światową skalę, linii produkcyjnej kartridży atramentowych.

**KOMENTARZ**

Grupa Black Point osiągnęła, w II kwartale 2012 r., wartość przychodów na poziomie 15,16 mln PLN, spółka Black Point zaś 8,77 mln PLN, co stanowi spadek odpowiednio o prawie 13 % i 18 % w stosunku do II kwartału 2011 r. Lepszymi wynikami może pochwalić się Eco Service, która wygenerowała zysk brutto o 15% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, natomiast zarówno zysk brutto całej Grupy, jak i Black Point jest niższy o prawie 67%. Wskaźnik EBITDA wyniósł w II kwartale 2012 r. 514 tys. PLN i był o 61% niższy niż w I kwartale tego roku. Wynik na sprzedaży w minionym kwartale był o 67% niższy niż w I kwartale br. oraz o 65% niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Słabe wyniki Grupy, a w szczególności spółki Black Point są wynikiem zaostrzenia walki konkurencyjnej w branży, wymuszającej spadek cen sprzedaży. Zarówno trudna sytuacja w branży, jak i niesprzyjająca sytuacja ogólnogospodarcza wpłynęła z jednej strony na spadek marż, z drugiej zaś na spadek popytu na materiały drukujące wśród szukających oszczędności podmiotów gospodarczych i osób prywatnych. Sprzedaż ilościowa

spadła o 8% w grupie laserowej i o 17% w grupie atramentowej. Rentowność kapitałów własnych spadła w II kwartale 2012 r. o 0,2 p.p. w porównaniu z II kwartałem 2011 r., rentowność netto na sprzedaży spadła o 3,4 p.p., a rentowność aktywów z poziomu 10,05% spadła do poziomu 9,78%. Podobnie jak rentowność zmieniła się również płynność spółki Black Point. Pomimo spadku wskaźnika płynności szybkiej z 1,96 do 1,71 oraz płynności gotówkowej z 0,29 do 0,18 spółka nie ma problemu z regulowaniem bieżących zobowiązań. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w II kwartale br. w porównaniu do II kwartału 2011 r. o 74 tys. PLN. Wpływ na te wskaźniki miał przed wszystkim spadek środków pieniężnych wynikający z wypłaty, dnia 29 czerwca 2012r., dywidendy w kwocie 2,8 mln PLN. W celu polepszenia wyników Zarząd zamierza kontynuować strategię opartą na wartościach własnej produkcji i jej rozwoju, unikatowej technologii reprodukcji kartridży, a także rozwoju handlu pustymi kartridżami przez spółkę zależną Eco Service, poszukując jednocześnie możliwości związanych z rozwojem kapitałowym Grupy.

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY**

[tys. zł]	Przychody	EBIT	EBITDA	Zysk netto	Kapitał własny	Aktywa
IIQ 2012	15 164	369	514	234	24 303	33 863
IQ 2012	17 183	1 170	1 342	877	26 869	35 308
I-IIQ 2012	32 347	1 540	1 855	1 111	24 303	33 863
2011	71 056	5 100	5 968	4 144	25 993	35 408
2010	71 490	6 965	7 861	5 398	25 079	37 068
2009	68 275	8 166	9 096	5 926	21 653	31 952

**SPÓŁKA NA TLE KONKURENCJI**

	P/BV	P/S	EV/S	EV/EBITDA	Rentowność EBITDA	Rentowność netto
ABC DATA	0,85	0,07	0,23	3,60	6,34%	1,25%
AB	0,77	0,08	0,27	13,64	2,01%	1,44%
<b>BLACK POINT</b>	<b>0,79</b>	<b>0,28</b>	<b>0,39</b>	<b>5,44</b>	<b>7,10%</b>	<b>4,78%</b>

Wskaźniki zostały obliczone na podstawie danych finansowych za ostatnie cztery kwartały