

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

MIRACULUM S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI W 2011 ROKU

KRAKÓW, 30 MARCA 2012

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	4
1.2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	5
1.3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MIRACULUM S.A.	5
1.4. AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	6
1.5. ZATRUDNIENIE.....	10
2. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	10
2.1 PORTFOLIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W 2011 ROKU.....	10
2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY	16
2.3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	17
3. SYTUACJA FINANSOWA W 2011 ROKU	18
3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18
3.2. ANALIZA FINANSOWA	18
3.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	23
3.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	23
3.5. RYZYKO FINANSOWE.....	23
3.6 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH RYNKACH ZBYTU.	24
3.7. PRACE BADAWCZO ROZWOJOWE.....	24
3.8. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	24
4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA.....	24
5. INNE RYZYKA	25
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	26
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU.....	26
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	27
9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ONE ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	28
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	28
12. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOSCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	28
13. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	29
14. ISTOTNE WYDARZENIA W 2011 I PO DACIE BILANSOWEJ	31
15. DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

MIRACULUM S.A.

Spółka działa od 9 sierpnia 2001 r. na mocy Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Spółka została zarejestrowana w dniu 9 sierpnia 2001 r. w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000034099.

Zgodnie z § 3 Statutu czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Miraculum S.A. to polskie przedsiębiorstwo działające w branży kosmetycznej. Działalność Spółki koncentruje się na opracowywaniu i sprzedaży nowoczesnych kosmetyków do pielęgnacji twarzy i ciała, wyrobów perfumeryjnych, preparatów do depilacji oraz kosmetyków do makijażu. W portfolio Spółki znajdują się następujące marki: Miraculum, Pani Walewska, Brutal, Gracja, Tanita, Paloma, a także marki: Lider, Wars oraz Być może, zakupione w 2007 od PZ Cussons Polska. Wysoka jakość produktów Miraculum potwierdzana jest licznymi nagrodami, wyróżnieniami, a także czołowymi lokatami zajmowanymi w najbardziej prestiżowych zestawieniach.

Produkty Spółki oferowane są zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Główne rynki eksportowe to: Rosja, Ukraina, Białoruś, Litwa.

W 2007 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów w Warszawie, następnie dokonała przejęcia Spółki Unicolor S.A. oraz zakupiła wybrane marki kosmetyczne od PZ Cussons Polska. W roku 2010 nastąpiły istotne zmiany we władzach oraz w strukturze własnościowej Miraculum. Obecny Zarząd dokonał gruntownych i niezbędnych zmian mających na celu optymalizację kosztów prowadzonej działalności. Istotnym elementem programu naprawczego Spółki było postanowienie Sądu Rejonowego w Krakowie – Śródmieściu, który 16 kwietnia br. przychylił się do złożonego przez Zarząd Spółki wniosku o upadłość układową z dnia 11 marca 2010. W dniu 30 czerwca 2010 r. Zarząd emitenta podpisał ze spółką Sarantis Polska S.A. umowę sprzedaży marki „Kolastyna”.

W dniu 31 grudnia 2010 r. - Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie zarejestrował zmianę Statutu, w zakresie zmiany firmy (nazwy) emitenta. Nowa firma, pod którą Spółka działa brzmi: Miraculum Spółka Akcyjna.

W dniu 6 czerwca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych zatwierdził układ z wierzycielami, przyjęty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 23 maja 2011 r.

W dniu 26 lipca 2011 r. Sąd wydał postanowienie o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki.

W dniu 23 sierpnia 2011 r. Spółka odebrała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki, wraz ze stwierdzeniem jego prawomocności z dniem 17 sierpnia 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

1.2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W dniu **31 grudnia 2007 r.** Sąd Rejonowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółek: Grupa Kolastyna S.A. i Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A. z siedzibą w Krakowie.

Fabryka Kosmetyków Miraculum S.A., przed połączeniem z Grupą Kolastyna S.A., była jednym z najstarszych polskich przedsiębiorstw zajmujących się produkcją i dystrybucją wyrobów kosmetycznych. Firma rozpoczęła działalność 15 lipca 1924 roku. Na mocy Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 czerwca 1996 r. przekształcono „Miraculum” Spółkę z o.o. w spółkę akcyjną.

W dniu **31 grudnia 2008 r.** nastąpiła rejestracja połączenia spółek Grupa Kolastyna S.A. i Unicolor S.A. z siedzibą w Łomiankach. Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych przez przeniesienie całego majątku Unicolor S.A. na Grupę Kolastyna S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej i bez wydawania w zamian za akcje Unicolor S.A. akcji w Grupie Kolastyna S.A. Spółka Unicolor S.A. zajmowała się produkcją oraz sprzedażą wyrobów kosmetycznych. Działalność spółki Unicolor S.A. skupiała się głównie na produkcji preparatów depilacyjnych (wosków, kremów i pianek) oferowanych pod marką Tanita oraz kosmetyków do makijażu (m.in.: pudrów, fluidów, cieni do powiek i lakierów do paznokci) dostępnych pod marką Paloma.

W dniu **31 grudnia 2010 r.** - Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie zarejestrował zmianę Statutu, w zakresie zmiany firmy (nazwy) emitenta. Nowa firma, pod którą Spółka działa brzmi: Miraculum Spółka Akcyjna.

1.3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MIRACULUM S.A.

W 2011 roku Spółka uzyskiwała przychody z następujących tytułów:

- sprzedaż produktów oznaczonych znakiem towarowym „Miraculum”, „Pani Walewska”, „Brutal”, „Paloma”, „Wars”, „Lider”, „Być może” oraz znakiem towarowym „Tanita” i „Gracja”.
- sprzedaż surowców i opakowań;

Spółka działa na rynku sprzedaży hurtowej. Oznacza to, że produkty oferowane przez emitenta trafiają do ostatecznych odbiorców (klientów sklepów detalicznych) poprzez kanał tradycyjny (hurtowy) lub nowoczesny (sieci handlowe). Produkty Spółki oferowane są zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Obecnie Spółka eksportuje m.in.: do państw Europy Wschodniej: Rosja, Ukraina, Białoruś, Azerbejdżajn, a także do Litwy, Estonii, Łotwy, Bułgarii, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Kanady, Stanów Zjednoczonych Ameryki i Chin.

W październiku 2011 roku Spółka otworzyła sklep internetowy umieszczony na stronie: sklep.miraculum.pl oferujący nasze produkty konsumentom preferującym tę formę zakupów.

W listopadzie 2011 roku Miraculum podjęto decyzję o założeniu Spółki zależnej La Rose, która rozpoczęła działalność w styczniu 2012 roku w segmencie sprzedaży detalicznej w postaci wysp umiejscowionych w najatrakcyjniejszych galeriach handlowych.

Ten kanał sprzedażowy realizuje kilka celów równocześnie.

Są to:

- cele ekonomiczno-finansowe zwiększenie marży wypracowanej przez Spółkę oraz skrócenie cyklu należności.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

- cele marketingowo – wizerunkowe. Wyspy pełnią dodatkowo funkcję ekspozycji produktów kosmetycznych. Jest to sposób na zaprezentowanie pełnej oferty Miraculum dla wielu milionów konsumentów odwiedzających galerie handlowe.
- Wyspy są też źródłem bezpośredniej informacji o skuteczności wprowadzanych nowości oraz dają możliwość oceny wpływu promocji cenowych i ofertowych na wzrost sprzedaży towarów Spółki.

Produkty Miraculum opracowywane są na podstawie najnowszej wiedzy z zakresu współczesnej kosmologii, zgodne z aktualnie panującymi trendami rynkowymi i obowiązującą ustawą o kosmetykach. W celu zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa stosowania, preparaty poddawane są badaniom dermatologicznym oraz aplikacyjnym, przeprowadzanym w niezależnych i wyspecjalizowanych instytucjach.

Produkty Spółki plasowane są na niższej i średniej półce cenowej oraz adresowane w głównej mierze do segmentu osób średniozamożnych. W celu zwiększania uzyskiwanych marż oraz dywersyfikacji oferty produktowej, Spółka stopniowo wprowadza nowe preparaty na wyższą półkę cenową w segmencie ekonomicznym. Spółka dokonała nowego podziału działalności na segmenty operacyjne. We wcześniejszych sprawozdaniach Spółka wyróżniała 3 segmenty operacyjne: pielęgnacja, opalanie i perfumeria. Obecnie zostało wyróżnionych 5 segmentów operacyjnych:

- kosmetyki do i po goleniu,
- pielęgnacja ciała,
- pielęgnacja twarzy,
- perfumeria,
- inne.

Dokonanie nowego podziału na segmenty operacyjne zostało spowodowane:

1. potrzebą redefinicji segmentów dostosowującą je do kategorii asortymentowych występujących w branży i analizowanych przez branżowe agencje ratingowe.
2. potrzebą utworzenia dodatkowego segmentu „inne”, w którym grupuje się wyroby nie spełniające kryteriów segmentów podstawowych (np. zestawy) bądź towarów innych niż tradycyjne kosmetyki.

Produkty pielęgnacyjne i specjalistyczne emitenta oferowane są w zindywidualizowanych seriach produktowych składających się z preparatów tworzących linie pielęgnacyjne, kierowanych do określonych grup odbiorców. Za największą grupę produktową w ofercie emitenta uznać należy kosmetyki do golenia. Drugą grupę pod względem wartości sprzedaży stanowią wyroby pielęgnacji twarzy i ciała a w dalszej kolejności wyroby perfumeryjne dla kobiet i mężczyzn.

1.4. AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Akcjonariat

W dniu **12 lutego 2007 r.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 105/2007 postanowił wprowadzić z dniem 13 lutego 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Grupa Kolastyna S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. GPW rozpoczęła notowania praw do akcji spółki Grupa Kolastyna S.A. w systemie notowań ciągłych. Dnia 13 kwietnia 2007 r. miało miejsce ostatnie notowanie 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Grupa Kolastyna S.A.

Zarząd Giełdy w dniu 11 kwietnia 2007 r. podjął uchwałę nr 230/2007, postanawiając o wprowadzeniu z dniem 16 kwietnia 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- 923.000 akcji serii A;
- 6.295.000 akcji serii B;
- 16.675.000 akcji serii C;
- 5.656.000 akcji serii D;
- 15.000.000 akcji serii E.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

W dniu **20 listopada 2007 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie połączenia Grupy Kolastyna S.A. z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. w Krakowie oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Połączenie zostało dokonane przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 685.949,00 zł w drodze emisji 685.949 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł. W dniu 31 grudnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. podwyższenie kapitału zakładowego.

W dniu **23 lutego 2010 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji 4.478.260 akcji zwykłych na okaziciela serii H wyemitowanych przez Spółkę w dniu 27 sierpnia 2009 r.

w dniu **16 czerwca 2010 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji 4.977.205 akcji zwykłych na okaziciela serii I wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 kwietnia 2010 r., która została podjęta w związku z uprawnieniami nadanymi przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z dnia 11 stycznia 2010 roku w zakresie możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w łącznej wysokości do 15.000.000 zł wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu **3 marca 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował 5.240.986 akcji zwykłych na okaziciela serii J wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 28 grudnia 2010 roku, która została podjęta w związku z uprawnieniami nadanymi przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z dnia 11 stycznia 2010 roku w zakresie możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu **5 sierpnia 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na skutek emisji 12.535.436 akcji zwykłych imiennych serii K, w ramach konwersji zobowiązań układowych Spółki na akcje.

W dniu **18 sierpnia 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2011 r., która została podjęta w związku z uprawnieniami nadanymi przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z dnia 11 stycznia 2010 r. w zakresie możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uprawnionymi do objęcia akcji serii L byli posiadacze wyemitowanych przez Spółkę w dniu 18 lipca 2011 r. warrantów subskrypcyjnych serii CC. Akcje serii L zostały przydzielone w ramach konwersji na akcje zadłużenia Spółki - jednemu z pożyczkodawców, który udzielił Spółce pożyczki w I kwartale 2011 r.

Na dzień publikacji sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi **74.656.836,00 zł** i dzieli się na 74.656.836 akcji o wartości nominalnej po 1,00 zł każda akcja i dających łączną ilość 74.656.836 głosów.

Kapitał zakładowy emitenta składa się:

- 923.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 6.295.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 16.675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 5.656.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

- 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 685.949 akcji zwykłych na okaziciela serii G oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 4.478.260 akcji zwykłych na okaziciela serii H oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”.
- 4.977.205 akcji zwykłych na okaziciela serii I oznaczonych numerami od 0000001 do 4977205,
- 5.240.986 akcji zwykłych na okaziciela serii J oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLKLSTN00017”,
- 12.535.436 akcji imiennych zwykłych serii K oznaczonych numerami od 0000001 do 12535436,
- 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L oznaczonych numerami od 0000001 do 2190000.

Podmioty nadzorujące oraz władze Spółki Miraculum S.A.

Na dzień przekazania sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Grzegorz Golec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bartosz Kazimierzczuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Janusz Auleytner – Członek Rady Nadzorczej
4. Wiesław Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej
5. Stanisław Bartoszek – Członek Rady Nadzorczej
6. Dominik Śliwowski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym i do dnia przekazania sprawozdania:

W dniu **31 stycznia 2011 r.** nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

I. Pan Bartosz Rączkowiak złożył w dniu **31 stycznia 2011 r.** rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

II. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu **31 stycznia 2011 r.** odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki:

Pana Grzegorza Leszczyńskiego – dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki;
Pana Piotra Derlatkę – dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;
Pana Andrzeja Rabendę - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;
Pana Pawła Zarembę-Śmietańskiego – dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;
Pana Karola Kolouszka - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki.

III. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu **31 stycznia 2011 r.** powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

Pana Grzegorza Golca - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Pana Krzysztofa Olafa Urbańskiego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Pana Michała Butschera - Członek Rady Nadzorczej Spółki
Pana Michała Kaczmarka - Członek Rady Nadzorczej Spółki
Pana Tomasza Kozerskiego – Członek Rady Nadzorczej Spółki
Pana Dominika Śliwowskiego - Członek Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu **11 marca 2011 r.** Pan Michał Kaczmarek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 11 marca 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

W dniu **30 czerwca 2011 r.** nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

I. Pan Grzegorz Golec złożył w dniu **30 czerwca 2011 r.** rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

II. Pan Krzysztof Olaf Urbański złożył w dniu **30 czerwca 2011 r.** rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

III. Pan Tomasz Kozerski złożył w dniu **30 czerwca 2011 r.** rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

IV. Walne Zgromadzenie Spółki w dniu **30 czerwca 2011 r.** odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Butschera dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki.

V. Walne Zgromadzenie Spółki w dniu **30 czerwca 2011 r.** powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

1. Pana Janusza Auleytnera – Członek Rady Nadzorczej
2. Pana Damiana Jasicę - Członek Rady Nadzorczej
3. Pana Bartosza Kazimierczuka - Członek Rady Nadzorczej
4. Pana Marcina Kozerskiego - Członek Rady Nadzorczej
5. Pana Wiesława Wieczorka - Członek Rady Nadzorczej
6. Pana Przemysława Zimowskiego - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu **14 lipca 2011 r.** odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki, na którym na podstawie § 16 ust. 4 Statutu Spółki, dokonano wyboru Pana Bartosza Kazimierczuka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Damiana Jasicę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu **29 grudnia 2011 r.** Pana Marcin Kozerski, złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 29 grudnia 2011 r.

W dniu **1 marca 2012 r.** Pan Przemysław Zimowski, złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 1 marca 2012 r.

W dniu **5 marca 2012 r.** Pan Damian Jasica złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 5 marca 2012 r.

VI. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 6 marca 2012 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

1. Pana Stanisława Bartosza - Członek Rady Nadzorczej
2. Pana Grzegorza Golca - Członek Rady Nadzorczej

Skład **Rady Nadzorczej Miraculum S.A.** na dzień złożenia sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Grzegorz Golec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bartosz Kazimierczuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Janusz Auleytner – Członek Rady Nadzorczej
4. Wiesław Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej
5. Stanisław Bartoszek – Członek Rady Nadzorczej
6. Dominik Śliwowski – Członek Rady Nadzorczej

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Skład osobowy **Zarządu Spółki** na dzień przekazania sprawozdania:

1. Monika Nowakowska - Prezes Zarządu
2. Urszula Pierzchała - Wiceprezes Zarządu
3. Robert Steleżak – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie sprawozdawczym i do dnia przekazania sprawozdania:

W dniu **31 stycznia 2011 r.** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie:

1. Odwołania ze składu Zarządu Pana Mariusza A. Romana, Wiceprezesa Zarządu Spółki.
2. Powołania w skład Zarządu Pani Urszuli Pierzchały powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołania Pana Pawła Gilarskiego na funkcję członka Zarządu Spółki.

W dniu **22 lipca 2011 r.** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie: powołania Pana Roberta Steleżaka na funkcję Członka Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie w dniu 1 sierpnia 2011 r. i z tym dniem Pan Robert Steleżak rozpoczął pełnienie swojej funkcji w Zarządzie Spółki.

W dniu **14 listopada 2011 r.** Pan Paweł Gilarski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu Miraculum S.A.

1.5. ZATRUDNIENIE

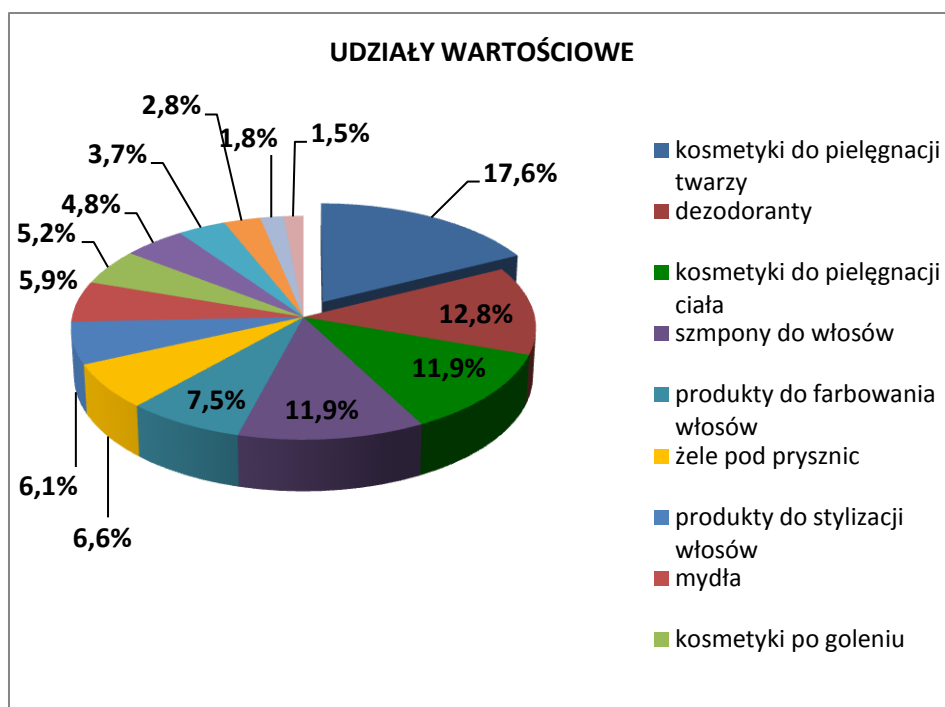
Przeciętne zatrudnienie w 2011 r. wyniosło 72 pracowników.

2. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

2.1 PORTFOLIO MAREK ORAZ WDROŻENIA W 2011 ROKU

Rynek kosmetyczny w Polsce obejmuje szampony i odżywki do włosów, produkty do stylizacji i koloryzacji włosów, do pielęgnacji twarzy i ciała, dezodoranty, kosmetyki do golenia i po goleniu, kosmetyki dla niemowląt, kosmetyki do pielęgnacji słonecznej, mydła, płyny do kąpieli i żele pod prysznic. W okresie od listopada 2010 do października 2011 r., wg badań prowadzonych przez Nielsen łączna sprzedaż wartościowa wybranych kategorii kosmetycznych osiągnęła poziom 6,4 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej rynek kosmetyczny pozostał stabilny, z niewielkim spadkiem 0,6% w skali roku.

Największy udział w łącznej sprzedaży produktów kosmetycznych osiągnęły kosmetyki do pielęgnacji twarzy (17,6%), dezodoranty (12,8%), kosmetyki do pielęgnacji ciała oraz szampony do włosów (z udziałami po 11,9%). Szczegółowe informacje przedstawia wykres 1.



Źródło: Nielsen, XI 2010-X 2011 r.

W ciągu ostatniego roku najbardziej dynamicznie rozwijała się sprzedaż żeli pod prysznic (+13%) oraz produktów do farbowania włosów (+6%). Dynamikę zmian w rynku kosmetycznym prezentuje wykres 2.



Źródło: Nielsen, XI 2010-X 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Największe spadki sprzedaży charakteryzowały kosmetyki po goleniu (-7,6%), płyny do kąpieli (-7%) oraz produkty do stylizacji włosów (-6%). Biorąc pod uwagę lokalizację sprzedaży, obserwujemy rosnące znaczenie sklepów kosmetycznych i drogowych, do których zaliczają się także sieciowe sklepy kosmetyczne. Udział tych sklepów w łącznej sprzedaży wspomnianych produktów kosmetycznych wyniósł w analizowanym okresie 46,9% co było wynikiem lepszym w stosunku do analogicznego okresu sprzed roku o +3,1 punktu procentowego. Na znaczeniu zyskują także supermarkety stanowiące 18% (+1,2 punktu procentowego vs. XI 2009-X 2010), w skład których wchodzi dynamicznie rosnące sieci dyskontowe. Więcej informacji przedstawia wykres 3.

W 2011 r. Miraculum kontynuowała działania rozpoczęte w IV kwartale 2010 związane z wprowadzaniem nowych produktów do portfolio, refreshingiem opakowań, unowocześnianiem receptur produktowych.

Największą wartość Miraculum S.A. stanowią znane i cenione marki o wieloletniej tradycji, posiadające grono stałych klientów. W aktualnym portfolio Spółki znajdują się następujące znaki towarowe: Miraculum, Pani Walewska, Brutal, Wars, Lider, Chopin, Być może, Gracja, Tanita i Paloma.

Miraculum to jedna z najstarszych polskich marek kosmetycznych, powstała w 1924 roku. Dzięki połączeniu tradycji z nowoczesnością, gwarantuje wysoką jakość preparatów, które doceniane są przez kolejne pokolenia kobiet. Oferta Miraculum obejmuje innowacyjne linie do pielęgnacji twarzy i ciała, dostosowane do wieku i rodzaju skóry, a także wyjątkowe wyroby perfumeryjne dla kobiet i mężczyzn. Kosmetyki opracowywane są na bazie najwyższej jakości składników aktywnych, zgodnie z obowiązującymi trendami w kosmologii. Przyjęta przez Zarząd strategia marketingowa Spółki na lata 2011-2015 zakłada m.in., że Miraculum będzie marką wiodącą w portfolio Spółki, wspieraną regularnymi działaniami promocyjno-reklamowymi. Planowany jest dalszy rozwój marki, głównie w segmencie pielęgnacji twarzy i perfumerii. Spółka w pierwszym półroczu 2011 r. wprowadziła na rynek nową serię Geneza Młodości- innowacyjną serię przeciwzmarszczkową skierowaną dla kobiet po 40., 50., 60. roku życia, statystyki potwierdzają, że ten segment rynku szybko rośnie i będzie systematycznie rósł w kolejnych latach. W pierwszym kwartale pod marką Miraculum wprowadzono uniwersalne produkty w saszetkach przeznaczone do szybkiej poprawy kondycji skóry, które dają natychmiastowy efekt oczyszczenia, wygładzenia i maksymalnej regeneracji.

W drugim kwartale 2011 r. Spółka wprowadziła do obrotu dwie serie produktowe w kategoriach: pielęgnacja ciała: Ultra Slim oraz kosmetyki słoneczne: Mirasol. Seria Ultra Slim to wyjątkowo skuteczna seria preparatów wyszczuplająco-kondycjonujących sylwetkę, oparta na działaniu surowca PROVSLIM, który w trakcie ostatniej edycji targów In-Cosmetics w Mediolanie otrzymał trzecią nagrodę w konkursie na najbardziej innowacyjny surowiec kosmetyczny roku 2010. Mirasol to znana marka kosmetyków do opalania, którą reaktywowano w nowej odsłonie (we wcześniejszych latach Spółka sprzedawała produkty do opalania pod marką Kolastyna). Kosmetyki opracowane w laboratorium Miraculum, przeznaczone są do ochrony przeciwsłonecznej dla całej rodziny. Łączą nowoczesną ochronę UVA i UVB z intensywną pielęgnacją i nawilżaniem. Wysokiej jakości receptury chroniące DNA komórek skóry, zostały stworzone w oparciu o najnowsze technologie i wieloletnie doświadczenie w produkcji kosmetyków do i po opalaniu.



W trzecim kwartale pod marką Miraculum wprowadzono serię Aqua Therapy - preparaty o długotrwałym 24-godzinnym działaniu nawilżającym i wyjątkowym komforcie stosowania. W tym kwartale rozbudowano również perfumerię w seriach Miraculum Women i Men Collection- serie inspirowane różnorodnością barw i nastrojów.



Markami o dużej renomie i potencjale są marki Pani Walewska oraz Brutal, wprowadzone na rynek na początku lat 70-tych XX wieku. Obie serie cieszą się niesłabnącą popularnością i zaufaniem konsumentów. Rok 2011 był poświęcony marce Pani Walewska, która w tym roku obchodziła jubileusz 40 lat istnienia, i do dziś, na światowym poziomie, dba o piękno i młodość wszystkich kobiet. W pierwszym półroczu 2011 r. wprowadzono na rynek 3 kremy pod oczy, 3 kremy do rąk odpowiednio w seriach: Classic, Gold, Chic oraz specjalne jubileuszowe kremowe mydło do ciała. Ze względu na jubileusz ambasadorką marki została- Pani Katarzyna Gniwowska- aktorka teatralna i telewizyjna, której wizerunek wykorzystywany jest w materiałach reklamowych i promocyjnych. Celem Zaplanowanych działań rynkowych było wzmocnienie świadomości marki. W pierwszym półroczu 2011 r. Pani Walewska otrzymała Qłtowy Koncept 2011-prestiżową nagrodę od Magazynu Kosmetyki przyznawaną przez specjalistów z branży kosmetycznej i znane osoby ze świata mediów. Z kolei Pani Walewska Gold po pół roku od wprowadzenia została doceniona przez kobiety w ogólnopolskim projekcie Laur Konsumenta, organizowanym przez Panoramę Polskiej Gospodarki RZECZ O BIZNESIE (dodatek do Rzeczpospolitej). Jako nowy produkt wśród kosmetyków otrzymała Laur Klienta-odkrycie 2011 oraz Doskonałość Twojego Stylu- dla kremu Pani Walewska Gold.



Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Marka Brutal została wzbogacona nową linią Grand o orientalno-owocowym zapachu. W skład linii wchodzi 3 produkty: krem po goleniu, płyn po goleniu i woda kolońska.



Istotną kategorią w ofercie Spółki są produkty do i po goleniu dla mężczyzn, dostępne w sprzedaży pod markami Wars oraz Lider. Te tradycyjne marki o wieloletniej obecności na rynku i dużym przywiązaniu konsumentów generują duży udział ilościowy w sprzedaży całej kategorii (ponad 25%). Zgodnie ze strategią Spółki w 2011 r. wzmacniano dystrybucję tych wyrobów oraz rozbudowano portfolio o nowe kategorie produktowe takie jak: żele pod prysznic i balsamy po goleniu.

Kolejną marką w portfolio Spółki jest Być Może - ponadczasowe zapachy świata, których korzenie sięgają lat 70-tych XX wieku. Nieprzerwanie cieszą się ogromną popularnością nie tylko w Polsce, ale również w wielu krajach Europy środkowej i wschodniej. W 2011 r. wprowadzano te perfumy do nowych punktów sprzedaży.

W portfolio Spółki znajdują się również marka Tanita – znane i lubiane preparaty do samodzielnej depilacji, obecne na rynku od 1994 r. Pod tą marką oferowane są preparaty usuwające zbędne owłosienie (woski, kremy, pianki) oraz kosmetyki pielęgnacyjne łagodzące i przedłużające efekt depilacji, dostosowane do skóry normalnej oraz wrażliwej. W pierwszym półroczu 2011 r. dokonano zmian marketingowych w tej serii: zmieniono logotyp, wprowadzono nowe hasło reklamowe („Tanita zawsze gładko”), uporządkowano ofertę (wycofano najslabiej rotujące produkty), wprowadzono nowe receptury w nowych opakowaniach. Zdaniem specjalistów depilacja to bardzo ważna i mocna kategoria, która ma przed sobą perspektywy rozwoju. Pod koniec 2011 r. rozpoczęto prace marketingowe nad nowymi kategoriami pod tą marką, nowe produkty zostaną wdrożone do sprzedaży na początku II kwartału 2012 r.



Pod koniec 2010 r. wzbogacono portfolio spółki o nową markę ekonomiczną-Gracja, początkowo w kategorii kremy do rąk, które spotkały się z dużym zainteresowaniem ze strony odbiorców. W 2011 r. ta marka została uzupełniona o nowe produkty w różnych kategoriach rynkowych. W kategorii pielęgnacja cery wprowadzono 6 kremów do twarzy - przeciwzmarszczkowych opartych na naturalnych składnikach: wyciągu z róży w połączeniu z retinolem, oliwki w połączeniu z Q10, aloesie w połączeniu z kwasem hialuronowym, kolagenie morskim uzupełnionym o elastynę, ekstrakt z jaśminu w połączeniu z calcium, ekstrakt z orchidei w połączeniu z kwasem hialuronowym. W drugim kwartale 2011 r. w kategorii pielęgnacja ciała wprowadzono serię 4 balsamów do ciała i 4 żeli pod prysznic (Róża, Oliwka, Zielona Herbata, Mandarynka) opartych na mieszance naturalnych składników, o doskonałych właściwościach pielęgnacyjnych. W lipcu 2011 r. wprowadzono również 3 produkty w zupełnie nowej dla spółki kategorii - mydła w kostce, z ekstraktem z oliwek, róży i rumianku, a pod koniec roku 5 pomadek ochronnych do ust. Marka Gracja w krótkim czasie od wprowadzenia generuje duży obrót, należy do marek średniomiarzowych.



Drugi kwartał 2011 r. zakończono wprowadzeniem do obrotu nowych produktów marki Paloma. Pod tą nazwą kilka lat wcześniej sprzedawano kosmetyki do makijażu oraz do pielęgnacji rąk i stóp. W tym roku przeprowadzono refreshing wizerunku marki, polegający na repozycjonowaniu i całkowitym jej zmodyfikowaniu. Marka Paloma została strategicznie i wizualnie przygotowana na nowo. Celem tych zmian jest wprowadzenie marki na zupełnie nowe tory. Serię otwierają dwie linie PALOMA bodySPA (satynowe masła do ciała o bogatej, kremowej konsystencji, które posiadają wyjątkowe właściwości pielęgnacyjne i apetyczne zapachy) oraz PALOMA nailEXPERT (seria innowacyjnych preparatów przeznaczonych do specjalistycznej pielęgnacji paznokci).

Łącznie spółka wprowadziła w I półroczu 2011 r. rekordową ilość 112 nowych produktów we wszystkich segmentach sprzedaży. Ze względu na dobre przyjęcie przez konsumentów nowe produkty powinny dać spółce znaczący impuls sprzedaży.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

W ostatnim kwartale rozpoczęto prace nad nowym projektem wysp handlowych. Na stoiskach będzie prowadzona sprzedaż produktów pielęgnacyjnych i perfumeryjnych oferowanych pod naszymi markami oraz kosmetyków do makijażu Joko. Klienci będą mogli uzyskać poradę w kwestii doboru kosmetyków oraz prawidłowej pielęgnacji skóry.

Otwarcie pierwszej wyspy zaplanowano w styczniu 2012 r.

Projekt ma na celu poszerzenie dystrybucji oraz promocję naszych kosmetyków. W najbliższym czasie planowane jest otwarcie kolejnych punktów handlowych zarówno w Warszawie, jak i w innych miastach.

Drugim nowym projektem rozpoczętym w 2012 r. jest współpraca z firmą Multicolor w zakresie przygotowania transakcji przejęcia dwóch marek kosmetyków do makijażu: Joko i Virtual oraz przyłączenia firmy dystrybucyjnej Multicolor.

Głównym celem Miraculum jest wzrost wartości spółki dla akcjonariuszy oraz odbudowanie pozycji rynkowej wśród firm kosmetycznych działających na polskim rynku. Istotne jest utrzymanie silnej pozycji w następujących kategoriach: produktów do depilacji oraz preparatów do i po goleniu dla mężczyzn. Miraculum chce również wzmocnić swoją pozycję rynkową w kategoriach pielęgnacji twarzy i ciała. Cele te zamierza osiągnąć dzięki wdrażaniu innowacyjnych kosmetyków, ulepszaniu jakości produktów, intensywnym działaniom promocyjnym oraz wzmacnianiu pionu sprzedaży. Spółka podejmuje szereg działań, które mają na celu zwiększenie dostępności i widoczności produktów Miraculum na półkach sklepowych, co przełoży się na zwiększenie sprzedaży. W odniesieniu do eksportu Spółka zamierza umacniać dotychczasową pozycję na rynkach wschodnich, a także pozyskiwać nowe, dynamicznie rozwijające się rynki zagraniczne.

Zarząd Spółki Miraculum jest przekonany, że podejmowane działania przyczynią się w przyszłości do uatrakcyjnienia oferty Spółki oraz zwiększenia jej konkurencyjności na rynku, a tym samym wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy w perspektywie długoterminowej.

2.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

W 2011 r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów emitenta wyniosły 39 095 tys. zł., na które złożyły się pozycje wyszczególnione w poniższej tabeli:

Grupa asortymentowa	2011		2010	
	wartość [tys.zł]	%	wartość [tys.zł]	%
Kosmetyki do i po goleniu	10 726	28	13 228	36
Perfumeria	9 876	26	8 621	24
Pielęgnacja ciała	4 353	11	7 128	19
Pielęgnacja twarzy	6 673	17	5 030	14
Pozostałe	1 249	3	392	1
Usługi niematerialne i materiały	5 933	15	2 251	6
Łącznie	38 810	100	36 650	100

Na poziomie sprzedaży całkowitej Miraculum osiągnęło wzrost sprzedaży w 2011 roku.

W 2010 r. miała miejsce sprzedaż wiodącej marki Kolastyna.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Poniższa Tabela obrazuje dane po wyłączeniu z 2010 r. sprzedaży produktów pod marką Kolastyna.

Grupa asortymentowa	2011		2010	
	wartość [tys.zł]	%	wartość [tys.zł]	%
Kosmetyki do i po goleniu	10 726	28	13 672	44
Perfumerya	9 876	26	8 670	28
Pielęgnacja ciała	4 353	11	725	2
Pielęgnacja twarzy	6 673	17	5 541	18
Pozostałe	1 249	3	418	1
Usługi niematerialne i materiały	5 933	15	2 251	7
Łącznie	38 810	100	31 277	100

Obserwacja danych porównywalnych wykazuje, że Spółka w podstawowych segmentach z wyłączeniem kosmetyków do i po goleniu odnotowała istotne wzrosty zwłaszcza w pielęgnacji ciała i twarzy. Osiągnięta dynamika sprzedaży względem rynku jest dowodem na sprawne i efektywne realizowanie celów w tym obszarze. Niemniej Spółka zakładała wzrosty jeszcze bardziej ambitne, które nie zostały jednak zrealizowane głównie z uwagi na niewystarczający kapitał obrotowy.

2.3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

Struktura sprzedaży w odniesieniu do głównych grup asortymentowych w Miraculum S.A. jest porównywalna w każdym roku. W II i III kwartale istotnie wzrasta sprzedaż kosmetyków do opalania, w I i IV największy udział mają wyroby perfumeryjne. Wartościowo z uwagi na sprzedaż marki opaleniowej Kolastyna i wprowadzenie w to miejsce marki Mirasol wolumen obrotu w tym segmencie istotnie spadł w 2011 r. co wpływa na mniejszą sezonowość sprzedaży w tym segmencie. IV Kwartał to również czas sprzedaży tzw. zestawów świątecznych (są to atrakcyjnie kwotowane pakiety prezentowe). Największe dochody wygenerowały wyroby sprzedawane w segmencie pielęgnacji twarzy i perfumeryjnym.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

3. SYTUACJA FINANSOWA W 2011 ROKU

3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	kwoty w tys. PLN		kwoty w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
I. Przychody ze sprzedaży	38 810	36 650	9 374	9 153
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-15 686	9 355	-3 789	2 336
III. Zysk (strata) brutto	-17 648	2 953	-4 263	737
IV. Zysk (strata) netto	-24 900	4 636	-6 014	1 158
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 067	-3 870	-499	-967
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 842	13 513	3 343	3 375
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 939	-9 530	-2 884	-2 380
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-164	113	-40	28
IX. Aktywa razem	51 160	80 170	11 583	20 243
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 482	57 421	8 260	14 499
XI. Zobowiązania długoterminowe	7 714	4 058	1 746	1 025
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	28 768	53 363	6 513	13 474
XIII. Kapitał własny	14 678	22 749	3 323	5 744
XIV. Kapitał zakładowy	74 657	54 690	16 903	13 810
XV. Liczba akcji (w szt.)	74 656 836	54 690 414	74 656 836	54 690 414
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,33	0,08	-0,08	0,02
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,42	0,04	0,11
XVIII. Wyplacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0

Dane porównywalne

Dane porównywalne dotyczące pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych prezentowane są za okres 2010 r., natomiast dane dotyczące pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej są prezentowane na dzień 31 grudnia 2010 r. (koniec poprzedniego roku obrotowego).

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

- dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.: 4,0044.

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.: 4,1401.

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Średni kurs NBP na dzień 31 grudnia 2010 r.: 3,9603.

Średni kurs NBP na dzień 31 grudnia 2011 r.: 4,4168.

3.2. ANALIZA FINANSOWA

Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 rok zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej jak również interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe Spółki za rok 2011 zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Miraculum S.A. Zarząd Spółki ma świadomość ryzyk i zagrożeń wynikających z bieżącej sytuacji spółki, opisanych w pkt. 3.5 i 4.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Biorąc pod uwagę:

- osiągnięte wyniki sprzedażowe roku sprawozdawczego po wyłączeniu sprzedanej w 2010 r. marki wiodącej Kolastyna;
- zaawansowany proces restrukturyzacji spółki;
- znaczące zmniejszenie zobowiązań spółki w okresie sprawozdawczym;
- zakończenie postępowania układowego;
- unormowanie relacji z bankami oraz ZUS i US
- pozyskanie inwestora strategicznego

Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że nie istnieją okoliczności wskazujące na istotne zagrożenie kontynuowania działalności niemniej w związku z odnotowaną stratą przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowego raz 1/3 kapitału zakładowego niezbędne, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowego, jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o zasadności kontynuowania działalności. Korekty w zakresie wartości niematerialnych nie mają wpływu na podstawową działalność firmy a przyjęta i wdrażana Strategia rozwoju Spółki daje podstawy do poprawy wyników finansowych Spółki i wzrostu wartości akcji.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Miraculum S.A.

Tytuł	Stan na 31.12.2011 [tys.zł]	Stan na 31.12.2010 [tys.zł]	Wsk. struktury 2011 [%]	Wsk. struktury 2010 [%]	Wsk. dynamiki [2011/2010]
A k t y w a					
A. Aktywa trwałe	32 529	53 813	63,6	67,1	0,6
1. Rzeczowe aktywa trwałe	2 249	2 140	4,4	2,7	1,1
2. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0,0	0,0	-
3. Wartości niematerialne i prawne	3 871	16 004	7,6	20,0	0,2
4. Pozostałe wartości niematerialne	23 616	26 140	46,2	32,6	0,9
5. Udziały i akcje	5	5	0,0	0,0	1,0
6. Należności handlowe i pozostałe	136	135	0,3	0,2	1,0
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 652	9 389	5,2	11,7	0,3
B. Aktywa obrotowe	18 631	26 357	36,4	32,9	0,7
1. Zapasy	9 016	6 782	17,6	8,5	1,3
2. Należności handlowe i pozostałe	9 539	10 029	18,6	12,5	1,0
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0,0	0,0	-
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76	240	0,1	0,3	0,3
5. Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,0	0,0	-
6. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	9 306	0,0	11,6	0,0
A k t y w a r a z e m	51 160	80 170	100,0	100,0	0,6

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Tytuł	Stan na 31.12.2011 [tys.zł]	Stan na 31.12.2010 [tys.zł]	Wsk. struktury 2011 [%]	Wsk. struktury 2010 [%]	Wsk. dynamiki [2011/2010]
P a s y w a					
A. Kapitał własny	14 678	22 749	28,7	28,4	0,6
1. Kapitał zakładowy	74 657	54 690	145,9	68,2	1,4
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 003	0	2,0	0,0	-
3. Kapitały rezerwowe	0	4 141	0,0	5,2	0,0
4. Zyski zatrzymane	-60 982	-36 082	-119,2	-45,0	1,7
B. Stan zobowiązań ogółem	36 482	57 421	71,3	71,6	0,6
I. Zobowiązania długoterminowe	7 714	4 058	15,1	5,1	1,9
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0,0	0,0	-
2. Zobowiązania handlowe i pozostałe	850	0	1,7	0,0	-
3. Rezerwy długoterminowe	28	14	0,1	0,0	2,0
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0	0	0,0	0,0	-
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	3 125	848	6,1	1,1	3,7
6. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 711	3 196	7,3	4,0	1,2
7. Przychody przyszłych okresów	0	0	0,0	0,0	-
II. Zobowiązania krótkoterminowe	28 768	53 363	56,2	66,6	0,5
1. Kredyty i pożyczki	9 163	29 249	17,9	36,5	0,3
2. Zobowiązania handlowe i pozostałe	12 615	15 041	24,7	18,8	0,8
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0,0	0,0	-
4. Pozostałe zobowiązania finansowe	6 307	8 863	12,3	11,1	0,7
5. Rezerwy	684	210	1,3	0,3	3,3
6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0,0	0,0	-
7. Dotacje	0	0	0,0	0,0	-
8. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0	0,0	-
P a s y w a r a z e m	51 160	80 170	100,0	100,0	0,6

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki 2011 poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania obniżył się o 20.940 tys. zł. Natomiast kapitały własne spadły o 8.071 tys. zł. Zostało to spowodowane konwersją zobowiązań Spółki w kwocie 15.043 tys. zł na kapitał, w ramach zakończonego postępowania układowego oraz zakończeniem restrukturyzacji majątkowej i odnotowaniem straty netto w kwocie 24.900 tys. zł. Spółka za sprawą sprzedaży zbędnych nieruchomości efektywniej zarządza majątkiem, a w przyszłości nie będą ponoszone nakłady z tym związane. W wyniku analizy przesłanek utraty wartości niematerialnych i prawnych Spółka dokonała niezbędnych odpisów w wysokości 15.088 mln zł. Z czego kwota 12,1 mln zł została odniesiona na zmniejszenie wartości firmy. Również analiza możliwości wykorzystania aktywa na podatek odroczone spowodowała jego zmniejszenie o 6,7 mln zł. Znalazło to odzwierciedlenie w obniżeniu sumy bilansowej o 29,0 mln zł. Czynniki te spowodowały, że procentowy udział kapitału w finansowaniu działalności Spółki utrzymał się na podobnym poziomie jak w roku 2010.

Obniżył się, choć nieznacznie, poziom należności względem roku 2010. Jest to pozytywny objaw, gdyż za sprawą zmiany struktury sprzedażowej w kierunku kanału nowoczesnego następuje wydłużenie terminów płatności. Wzrost zapasów względem roku 2010 o 2,2 mln zł został spowodowany głównie rozbudową portfolio Spółki. Dodatkowo minimalne zakupy opakowań i surowców (szarże produkcyjne) przewyższają możliwości wykorzystania ich przy obecnym poziomie sprzedaży (spowodowanym brakiem obecności w głównych sieciach drogerijnych - Rossmann, Schlecker, Superpharm) co skutkuje problemami z optymalizacją produkcji.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Miraculum SA w 2011 i 2010

Treść	Wykonanie za okres [tys.zł]		Różnica [tys.zł] 2011 - 2010	Wsk.dynamiki 2011 / 2010
	ROK 2011	ROK 2010		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	38 810	36 650	2 160	1,06
Koszty działalności operacyjnej	- 44 022	- 35 392	- 8 630	1,24
Zysk (strata) na sprzedaży	- 5 212	1 258	- 6 470	- 4,14
Pozostałe przychody operacyjne	5 980	11 428	- 5 448	0,52
Pozostałe koszty operacyjne	- 17 958	- 3 331	- 14 627	5,39
Przychody z tytułu regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów finansowych	1 504	-	1 504	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 15 686	9 355	- 25 041	- 1,68
Przychody i koszty finansowe netto	- 1 962	- 6 402	4 440	0,31
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	- 17 648	2 953	- 20 601	- 5,98
Zysk (strata) brutto	- 17 648	2 953	- 20 601	- 5,98
Podatek dochodowy	- 7 252	1 683	- 8 935	4,31
Zysk (strata) netto	- 24 900	4 636	- 29 536	- 5,37

W porównaniu do 2010 r. sprzedaż w Miraculum S.A. wzrosła o 7 %. Jest to znaczący wzrost, biorąc pod uwagę, że w sprzedaży 2010 wysoki udział stanowiły przychody z produktów marki Kolastyna (8.321 tys. zł), które musiały zostać zastąpione przez inne marki w związku dokonaną sprzedażą tej marki w dniu 30.06.2010 roku. Dynamika sprzedaży osiągnięta na produktach pozostałych marek znajdujących się w portfolio spółki, po wyłączeniu marki Kolastyna, wyniosła 124,9% . Szerzej temat opisany w pkt. 2.2.

Strata netto na poziomie -24.900 tys. jest przede wszystkim wynikiem odpisu na wartość aktywów niematerialnych (głównie wartość firmy) w związku ze stwierdzeniem przesłanek wskazujących na utratę wartości. Zrewidowano również możliwość rozliczania strat podatkowych w przyszłości. Strata wynikająca z tych korekt aktywów nie ma wpływu na cash flow. Analiza przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości niematerialnych jest dokonywana na podstawie planowanych przychodów w poszczególnych segmentach asortymentowych. Ogromny spadek kategorii kosmetyków do i po goleniu w 2011 r. w relacji do 2010 w całej branży spowodował, że Spółka musiała dokonać korekty wartości bilansowej wartości niematerialnych .

W 2011 r. mieliśmy również do czynienia z bardzo istotną podwyżką cen surowców, równolegle nastąpiła zmiana struktury sprzedaży w kierunku marek o niższej dochodowości dlatego uzyskana marża była niższa niż w roku poprzednim o ok. 2,2 mln zł.

Ze względu na niewystarczające środki na sfinansowanie wzrostu sprzedaży mieliśmy do czynienia z brakami asortymentowymi, co wpłynęło dodatkowo na niewykonanie założeń sprzedażowych. Dodatkowo do niewykonania planów sprzedażowych przyczyniły się opóźnienia w pozyskiwaniu listingów w największych sieciach handlowych w Polsce, które stanowią 70% udział w sprzedaży kosmetyków w Polsce.

Spółka zainwestowała istotne kwoty w nowe listingi w sieciach handlowych dopiero pod koniec IV kwartału 2011. Ze względów rynkowych poniesiono również wyższe niż w roku ubiegłym nakłady na wsparcie sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym (w roku poprzednim w konsekwencji załamania sprzedaży z 2009 roku mieliśmy do czynienia z chłonnym rynkiem). Wpłynęło to na istotny wzrost kosztów redystrybucji o 230% względem 2010 r. Wydatkowane w grudniu 2011 kwoty związane z pozyskaniem nowych odbiorców przyczyniają się do wzrostu sprzedaży w kolejnych latach.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Równolegle Spółka zainwestowała w rozwój sieci przedstawicielskiej, która sukcesywnie budowała rynek w segmencie dystrybucyjnym wzrost wydatków w tym obszarze to kwota 1,5 mln zł (przyrost 34% względem roku 2010). W roku sprawozdawczym umożliwiło to osiągnięcie bardzo dużego wzrostu sprzedaży po wyłączeniu Kolastyny będącej marką wiodącą w latach poprzednich.

Reasumując przebudowa portfolio, wyżej wymienione nakłady rynkowe oraz koszty restrukturyzacji przy obniżonej marży ze sprzedaży wygenerowały stratę na działalności podstawowej 5,2 mln zł.

Konsekwencją napotkanych w 2011 r. trudności była w szczególności konieczność zmiany założeń co do stopy dyskontowej oraz planów finansowych na kolejne lata. W efekcie Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartości wartości niematerialnych na łączną kwotę 15.088 mln zł.

Z ww. powodów Spółka zrewidowała plany związane z możliwością wykorzystania strat podatkowych z lat poprzednich. W latach 2007-2011 nie osiągnęliśmy zysku podatkowego, który pozwoliłby na ich wykorzystanie. Dokonując analizy możliwości wykorzystania tego aktywa w przyszłości zostało ono utworzone w niższej wysokości. Wraz ze zmianą ujemnych i dodatnich różnic przejściowych spowodowało to obniżenie zysku netto o 7,5 mln zł.

Pozytywną tendencję odnotowano w pozycji „przychody i koszty finansowe”

Spółka dokonała w tym zakresie dużej obniżki kosztów finansowych o 69% czyli o ponad 4,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Należy zaznaczyć, że ze względu na pozyskanie środków na rozwój i jednocześnie dokonane spłaty i renegocjacje umów finansowych w następnych okresach sprawozdawczych koszty finansowe powinny ulec stabilizacji.

Wybrane wskaźniki finansowe w okresie 2011r. oraz 2010r.

Wyszczególnienie	JM	2011	2010
Rentowność sprzedaży netto	%	-64,2%	12,6%
Rentowność sprzedaży brutto	%	-13,4%	3,4%
Szybkość obrotu należności	dni	92	119
Szybkość obrotu zapasów	dni	124	119
Płynność I	wsk	0,65	0,49
Płynność II	wsk	0,33	0,37

Metodologia liczenia:

Wyszczególnienie	JM	Wyliczenie wskaźnika
Rentowność sprzedaży netto	%	wynik finansowy netto/ przychody ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży brutto	%	wynik ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów
Szybkość obrotu należności	dni	przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365/ przychody ze sprzedaży produktów i towarów
Szybkość obrotu zapasów	dni	przeciętny stan zapasów x 365/ koszty sprzedanych produktów i towarów
Płynność I		majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe
Płynność II		(majątek obrotowy - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe

W 2011 r. Spółka, zasadniczo w wyniku ujęcia jednorazowych odpisów, poniosła wysoką stratę netto. Strata na sprzedaży została spowodowana czynnikami opisanymi w punkcie poprzednim. Znalazło to odzwierciedlenie w ujemnych współczynnikach rentowności.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Spółka poczyniła postępy w zakresie poprawy szybkości obrotu należnościami z 119 dni do 92. Jest to o tyle istotne, że równolegle zwiększa się udział sprzedaży do odbiorców posiadających dłuższe terminy płatności. Szybkość obrotu zapasami utrzymała się na podobnym wysokim poziomie. Należy podkreślić, że cykl konwersji gotówki jest nadal zbyt długi w relacji do terminów płatności udzielanych przez dostawców Spółki i wymaga dalszych działań poprawiających efektywność zarządzania majątkiem obrotowym, szczególnie w obszarze zapasów.

Istotna poprawa wskaźników płynności bieżącej (0,65) względem poprzedniego okresu (0,49) to efekt przeprowadzonej przez Zarząd restrukturyzacji majątkowej i finansowej. Wskaźnik płynności szybkiej utrzymał się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Zarząd Spółki zamierza doprowadzić do dalszej wyraźnej poprawy wskaźników płynności finansowej w następnych okresach sprawozdawczych poprzez szereg działań operacyjnych m.in. poprzez wydłużenie terminów płatności od dostawców i optymalizację zapasów.

Wskaźniki płynności mimo poprawy są jednak na zbyt niskim poziomie a niska płynność oraz konieczność regulacji zobowiązań układowych i restrukturyzowanych ogranicza możliwości rozwojowe Spółki.

3.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje dokonane w okresie sprawozdawczym z jednostką współzależną BIONIQ. Institute of Skin Care Technology Sp. z o.o. zostały szczegółowo opisane w punkcie 22 Sprawozdania finansowego za 2011 r.

Spółka nie dokonywała transakcji ze Spółką zależną La Rose.

3.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Strukturę zobowiązań finansowych emitenta w podziale na zobowiązania długoterminowe oraz krótkoterminowe prezentuje tabela umieszczona poniżej:

Zobowiązania finansowe (w tys. złotych)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Długoterminowe	3 125	848
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 741	-
Inne zobowiązania finansowe	1 384	848
Krótkoterminowe	15 470	38 112
Kredyty bankowe	6 995	29 249
Pożyczki	2 168	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	5 885	3 078
Inne zobowiązania finansowe	422	5 785

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na restrukturyzację wierzytelności oraz finansowanie działalności bieżącej. Emisje obligacji planowane w roku 2012 będą przeznaczone dodatkowo na rozwój Spółki i przejęcia.

3.5. RYZYKO FINANSOWE

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. spółka Miraculum S.A. nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym.

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika z ograniczenia dostępu do rynków finansowych związanego z sytuacją finansową i formalno- prawną spółki. Obecnie spółka znajduje się w okresie wykonania

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

układu z wierzycielami oraz spłaty zobowiązań pozaukładowych, wśród których znajdują się zobowiązania leasingowe, kredyty bankowe oraz zobowiązania wobec ZUS. Uwarunkowania te powodują utrudnienia w pozyskaniu bieżącego finansowania ze strony instytucji finansowych.

W ocenie Zarządu Spółki realizowany z dobrymi wynikami przez Spółkę program restrukturyzacyjny, zamknięte z sukcesem postępowanie układowe, znaczące zmniejszenie zobowiązań spółki w okresie pomiędzy początkiem roku a datą publikacji niniejszego raportu powodują, że ryzyko utraty płynności, któremu Zarząd musi przeciwdziałać, jest mniejsze niż w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Przyjęta Strategia Spółki oparta na rozwoju portfolio oraz dywersyfikacji kanałów dystrybucyjnych pozwoli uzyskać zakładane efekty w latach kolejnych.

Na podkreślenie zasługuje fakt pozyskania inwestora strategicznego oraz porozumienie z ZUS.

3.6 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH RYNKACH ZBYTU.

Informacje o podstawowych kierunkach sprzedaży oraz segmentach została zamieszczona w pkt. 16 Sprawozdania Finansowego.

Spółka współpracuje z trzema dostawcami, którzy posiadają co najmniej 10% udziału dostaw każdy w zaopatrzeniu w towary i usługi.

Nie istnieją powiązania, które kwalifikowałyby te podmioty jako jednostki powiązane.

3.7. PRACE BADAWCZO ROZWOJOWE

Działalność badawcza i rozwojowa Miraculum S.A. jest ściśle związana ze strategią firmy i ukierunkowana jest na rozwój poprzez tworzenie nowych marek we własnym zakresie. Łączne wydatki na prace badawcze i rozwojowe w 2011 r. wyniosły 427 tys. zł

3.8. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Informacje w tym zakresie są zawarte w pkt. 30.1 oraz 34.1 i Sprawozdania finansowego za rok 2011.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością emitenta zaliczamy:

1. Brak realizacji przez spółkę układu z wierzycielami.

Obecnie spółka jest na etapie wykonania postanowień układu z wierzycielami zawartego 23 maja 2011 r. Łącznie w ramach układu spółka zobowiązana jest spłacić 2.173 tys. zł zobowiązań układowych w terminie do marca 2015 r. w ratach kwartalnych. Największa rata spłaty tych zobowiązań przypada na 31 marca 2012 r. i wynosi 422 tys. zł. Kolejne raty są mniejsze i wyniosą około 134 tys. zł kwartalnie.

W przypadku, jeżeli Spółka nie wywiąże się z postanowień układu, na wniosek złożony przez niezaspokojonego wierzyciela układowego, Sąd upadłościowy może wydać postanowienie o uchyleniu układu, co będzie skutkowało ponownym otwarciem postępowania upadłościowego i zamianą upadłości układowej na likwidacyjną.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

2. Niewywiązanie się z umów restrukturyzacyjnych zawartych z wierzycielami pozaukładowymi.

W dniu 12 sierpnia 2011 r. Spółka spłaciła 10.115 tys. zł zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w BNP Paribas (w całości) oraz w PKO BP (częściowa spłata). Obecnie wśród wierzycieli przeznaczonych do spłaty w ramach restrukturyzacji zadłużenia znajdują się: Bank PKO BP, BRE Bank i ZUS.

W dniu 16 sierpnia 2011r. zostały zawarte porozumienia z bankiem BRE (spłata ratalna zadłużenia z ratą miesięczną w wysokości 50 tys. zł) z terminem obowiązywania do 31 maja 2012 r., oraz z Bankiem PKO BP (prolongata spłaty do dnia 21 października 2011 r.). W styczniu 2012 r. spółka zawarła porozumienie z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych w sprawie spłaty zobowiązań wobec ZUS, pozostających poza układem, w ciągu 24 miesięcy. W przypadku niewywiązania się spółki z uzgodnionego z ZUS terminu spłat istnieje ryzyko wznowienia postępowania egzekucyjnego ZUS wobec spółki.

3. Osiągnięcie gorszych wyników finansowych.

Ryzyko nie osiągnięcia zakładanego poziomu sprzedaży i wyniku finansowego występuje w każdym przedsiębiorstwie. W 2011 r. spółka odnotowała spadek sprzedaży w segmentach kosmetykach do golenia, pielęgnacji oraz ogólny spadek dochodowości. Dodatkowo problemy z utrzymaniem płynności i ogólny standing finansowy wpłynęły na wysoki koszt finansowania zewnętrznego. Nie zrealizowanie planów sprzedażowych przy wzroście kosztów działalności, a w konsekwencji i ryzyka działalności spowodowały konieczność dokonania odpisów w obszarze wartości niematerialnych.

5. INNE RYZYKA

• ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Na rynku kosmetycznym zaobserwować można silną konkurencję zarówno wśród przedsiębiorstw krajowych, jak i zagranicznych. Szczególnie dużą konkurencję dla Miraculum SA stanowią spółki zależne od podmiotów zagranicznych, które dysponując większymi środkami finansowymi są w stanie efektywniej zdobywać klientów na polskim rynku kosmetycznym, dzięki wysokim nakładom na promocję.

• ryzyko obniżenia marż

W sytuacji, gdyby któraś z konkurencyjnych firm chciała w krótkim czasie zwiększyć swój udział w rynku kosmetycznym, należy liczyć się z możliwością obniżenia przez taką firmę marż na produkty zbliżone jakościowo i cenowo do oferowanych przez spółkę. Skutkiem tego może być konieczność obniżenia marż również przez spółkę, co negatywnie wpłynie na osiągane przychody i wyniki. Takie działania są widoczne na rynku ze strony niektórych konkurentów. W II półroczu 2011 Spółka odnotowała obniżenie marż względem I półroczu 2011 co wynika:

- ✓ z wzrost w strukturze sprzedaży produktów o wyższym koszcie jednostkowym.
- ✓ z wzrost sprzedaży w kanale nowoczesnym, którego rentowność jest niższa od osiąganego w innych segmentach rynku

• ryzyko związane z panującymi tendencjami na rynku kosmetycznym

Polski rynek kosmetyczny staje się coraz bardziej wymagający. Konsumenci oczekują od producentów starannego przygotowania wprowadzanych serii kosmetyków, które obecnie muszą zaspokajać ściśle sprecyzowane potrzeby odbiorców. Zabieg wprowadzenia na rynek produktu bądź serii kosmetycznej musi być wspomagany poprzez skuteczną kampanię marketingową.

Sam czas życia wprowadzanej serii kosmetycznej w niektórych przypadkach nie przekracza roku, stąd też firmy kosmetyczne muszą szybko reagować na sygnały otrzymywane od konsumentów. Może wystąpić konieczność zastąpienia przez spółkę niepopularnej serii kosmetyków nowymi produktami. W zakresie przeciwdziałania

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

temu ryzyku spółka podejmuje szybkie reakcje na zmiany rynkowe- od początku roku wprowadziła na rynek 65 nowych produktów, w zdecydowanej większości dobrze przyjętych przez rynek.

W 2011 r. Spółka zaobserwowała zmniejszające się zapotrzebowanie na produkty do golenia co skłoniło Miraculum do odświeżenia port folio produktów o nowe kategorie tj. pianki i maszynki do golenia w kolejnych okresach sprawozdawczych.

- ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi nad nowymi produktami

Silna konkurencja sprawia, iż przedsiębiorstwa muszą ulepszać stosowane receptury, które stanowią podstawę jakościowo dobrych kosmetyków oraz mają duży wpływ na ich cenę. Presja ze strony konkurencji stwarza konieczność ponoszenia nakładów na badania i rozwój, które mają na celu opracowanie coraz lepszych kosmetyków.

W tym zakresie spółka znajduje się w relatywnie dobrej sytuacji, posiada możliwość skutecznej reakcji na zmiany rynkowe, dzięki dostępowi do kilkuset opracowanych i na bieżąco modyfikowanych formuł i receptur kosmetyków opracowanych przez własne laboratorium. Jako najstarsze przedsiębiorstwo działające w branży kosmetycznej na naszym rynku - Spółka posiada największe doświadczenie w opracowywaniu nowych produktów i receptur na rodzimym rynku.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd emitenta nie przekazał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2011 r.

7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

Na dzień **31 grudnia 2011 r.** akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów według wiedzy Zarządu Spółki byli:

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2011 r.				
Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział głosów na WZ (%)
Monika Nowakowska	4 384 529	5,88%	4 384 529	5,88%
Rubicon Partners NFI S.A.*	4 857 001	6,51%	4 857 001	6,51%
Wiesław Wieczorek	3 753 590	5,03%	3 753 590	5,03%

*wraz z podmiotami zależnymi

Na dzień 30 marca 2012r. według wiedzy Zarządu Spółki stan ten nie uległ zmianie.

Nie istnieją żadne ograniczenia wykonywania odnośnie do wykonywania prawa głosu lub w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta.

Natomiast **22 grudnia 2011 r.** Pani Monika Nowakowska (działając w imieniu akcjonariuszy objętych porozumieniem) zawiadomiła o zawarciu w dniu 21 grudnia 2011 r. Porozumienia Akcjonariuszy: Moniki Nowakowskiej, Bartosza Kazimierczuka, Tower Investments Sp. z o.o., Rubicon Partners NFI S.A., warunkowego porozumienia akcjonariuszy w przedmiocie między innymi, zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach oraz nabywania akcji Miraculum S.A.

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji Spółki)

Imię i nazwisko	Ilość akcji (na dzień 23.12.2011r.)	Zwiększenie akcji w rap. okresie	Zmniejszenie akcji w rap. okresie	Ilość akcji (na dzień 30.03.2012r.)
Monika Nowakowska	4 384 529	-	-	4 384 529
Urszula Pierzchała	-	-	-	-
Robert Steleżak	275 108	-	-	275 108

Dane dotyczące Prokurenta Spółki (liczba posiadanych akcji emitenta)

Imię i nazwisko	Stan na dzień 31.12.2011r.	Zwiększenie akcji w rap. okresie	Zmniejszenie akcji w rap. okresie	Stan na dzień 30.03.2012r.
Marcin Ostrowski*	-	-	-	-

* Pan Marcin Ostrowski został powołany na Prokurenta Samoistnego w dniu 10 listopada 2011 r.

Dane dotyczące Członków Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji Spółki)

Imię i nazwisko	Stan na dzień 31.12.2011r.	Zwiększenie akcji w rap. okresie	Zmniejszenie akcji w rap. okresie	Stan na dzień 30.03.2012r.
Bartosz Kazimierzczuk łącznie ze spółką TOWER INVESTMENT Sp. z o.o.	2 670 752	-	-	2 670 752
Wiesław Wieczorek	3 753 590	-	-	3 753 590
Janusz Auleytner	-	-	-	-
Stanisław Bartoszek	-	-	-	-
Grzegorz Golec	-	-	-	-
Dominik Śliwowski	-	-	-	-

9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W 2011 r. łączna wartość toczących się postępowań sądowych w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań nie przekraczała 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

W dniu **13 lipca 2011 r.** postanowienie Sądu upadłościowego z dnia 6 czerwca 2011 r. o zatwierdzeniu układu uprawomocniło się.

W dniu **26 lipca 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

W dniu **23 sierpnia 2011 r.** Spółka odebrała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki, wraz ze stwierdzeniem jego prawomocności z dniem 17 sierpnia 2011 r.

Oznacza to, iż z dniem 17 sierpnia 2011 r. zakończyło się postępowanie upadłościowe Spółki, w efekcie przestaje występować w obrocie gospodarczym z dotychczasowym dodatkiem "w upadłości układowej".

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ONE ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W 2011 r. brak jest transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W 2011 r. Spółka nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzielała gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

12. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

Jednym z najbardziej istotnych elementów jest zakończenie postępowania układowego Spółki. W dniu 13 lipca 2011 r. postanowienie Sądu upadłościowego z dnia 6 czerwca 2011 r. o zatwierdzeniu układu stało się prawomocne.

Zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami układowymi - nastąpiła konwersja zobowiązań Spółki wobec wierzycieli układowych zaliczanych do Grupy II (wierzyciele cywilnoprawni powyżej 10.000 zł) na akcje imienne zwykłe serii K. Konwersja zobowiązań Spółki nastąpiła po cenie emisyjnej jednej akcji wynoszącej 1,20 zł. W wyniku konwersji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli układowych z Grupy II w kwocie: 15.042.523,20 zł – wierzyciele ci objęli 12.535.436 akcji imiennych zwykłych serii K.

W dniu 5 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na skutek emisji 12.535.436 akcji zwykłych imiennych serii K, w ramach konwersji zobowiązań układowych Spółki na akcje.

W dniu 18 lipca 2011 r. Zarząd Spółki podjął następujące uchwały: w sprawie emisji 2.190.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii CC uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Emisja akcji serii L stanowi element restrukturyzacji Spółki, poprzez konwersję części jej bieżących zobowiązań na akcje.

Zgodnie z przyjętymi planami Spółka dokonała transakcji sprzedaży nieruchomości należącej do Spółki położonej w Łodzi. W wyniku sprzedaży nieruchomości spłacony został kredyt udzielony Spółce przez BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz częściowo został spłacony kredyt udzielony Spółce przez PKO Bank Polski S.A. Ta

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

transakcja wpłynie w istotny sposób na obniżenie kosztów finansowych oraz na poprawę płynności finansowej Spółki.

Spółka podpisała aneks z BRE Bankiem w aneks do Porozumienia z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Podpisany aneks jest kontynuacją zawartych wcześniej porozumień o spłacie zobowiązań Spółki wobec Banku. Podpisany przez Spółkę aneks do Porozumienia reguluje nowy harmonogram spłat zadłużenia wobec Banku obowiązujący od dnia 16 sierpnia 2011 r. do dnia 31 maja 2012 r. Zapisany w aneksie harmonogram przewiduje obniżenie wysokości miesięcznych rat spłaty z poziomu 80 tys. PLN do 50 tys. PLN oraz obniżenie oprocentowania zobowiązań objętych Porozumieniem o 1,5 punktu procentowego, co wpłynie na poprawę bieżącej płynności finansowej Spółki.

Spółka podpisała z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 18 sierpnia 2008 r. na mocy którego wydłużeniu ulega okres kredytowania do dnia 21 października 2011 r.

W IV kwartale 2011 r. Spółka uregulowała zobowiązania wobec ZUS warunkujące możliwość zawarcia układu ratalnego. Podpisanie umowy ratalnej o rozłożeniu na 24 miesiące składek o łącznej wartości 733 673,71 zł nastąpiło 11 stycznia 2012 r. Unormowanie relacji w sferze publiczno-prawnej ma duże znaczenie dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

13. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W 2011 r. Spółka prowadziła intensywne działania mające na celu wzrost udziału w rynku poprzez rozbudowę portfolio. Rok 2011 to zatem kilkadziesiąt wdrożeń nowych serii - w tym tak udane jak Gracja, która stała się jedną z wiodących marek w Polsce w segmencie kremów do rąk. Produkty Spółki otrzymały wiele prestiżowych nagród branżowych i konsumenckich. W listopadzie 2011 Spółka wdrożyła nową linię Mariage w segmencie szamponów do włosów.

Równolegle podjęte zostały działania związane z akwizycją firmy dystrybucyjnej z branży kosmetyków kolorowych wraz z pozyskaniem liczących się na rynku znaków towarowych uzupełniających ofertę Spółki.

Zawiązana też została Spółka zależna La Rose, która w 2012 r. rozpoczęła działalność sprzedaży detalicznej w najlepszych galeriach handlowych w kraju. Emitent umożliwił również zakup towarów przez Internet.

Działania powyższe są wynikiem przyjęcia przez Zarząd w końcu 2011 r.:

- strategii ekspansji w obrębie łańcucha dostaw (uzupełnienie sprzedaży hurtowej w kanale tradycyjnym i nowoczesnym oraz eksportu o sprzedaż do detalu i do konsumenta finalnego)
- strategii poprawy efektywności operacyjnej poprzez akwizycje rynku (3000 nowych drogerii) i pozyskanie kompetencji (know how sprzedaży do detalu produktów branży kosmetycznej) oraz
- uzyskiwaniu przewagi konkurencyjnej poprzez szerokie portfolio produktów Spółki. Rozbudowa portfolio w nowych atrakcyjnych kategoriach poprzez tworzenie własnych marek, czy ich zakup jest prowadzona w taki sposób aby maksymalnie ograniczać ryzyko kanibalizacji.

W przekonaniu Zarządu tak wielokierunkowe działania doprowadzą do skokowej poprawy działalności Spółki na poziomie rentowności operacyjnej oraz płynności finansowej w kolejnych okresach a tym samym systematyczne podnoszenie wartości firmy w długiej perspektywie.

Bardzo istotnym czynnikiem mającym korzystny wpływ na przyszłą działalność Emitenta jest stabilizacja w układzie właścicielskim Spółki oraz pozyskanie dla realizacji strategii Spółki inwestora strategicznego.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Inne istotne czynniki i wydarzenia 2011 r., które będą miały wpływ na wyniki emitenta w kolejnych okresach sprawozdawczych to:

a. Zawarcie układu z wierzycielami Spółki.

Zakończone sukcesem zawarcie w dniu 23 maja 2011 r. układu z wierzycielami jest najważniejszym wydarzeniem w najnowszej historii Spółki. Dzięki osiągnięciu tego celu Spółka powróciła do normalnej praktyki gospodarczej, po wykreśleniu przyrostka „w upadłości układowej”. Fakt ten wpłynie pozytywnie na poprawę postrzegania Spółki przez całe otoczenie gospodarcze, w tym przez kontrahentów, konkurentów i instytucje finansowe. W najbliższej przyszłości można spodziewać się poprawy parametrów umów produkcyjnych, handlowych i finansowych, skutkujących w szczególności:

- wydłużeniem terminów płatności u dostawców;
- obniżeniem kosztów finansowania.

b. Dokonana w dniu 11 sierpnia 2011r. sprzedaż nieruchomości przy ul. Brzezińskiej 4 w Łodzi.

W związku ze sprzedażą nieruchomości w Łodzi likwidacji ulegną koszty w pozycji „koszty wygaszanej działalności” ponoszone do tej pory przez Spółkę w postaci opłat, podatków, kosztów utrzymania budynków i urządzeń związanych z tą nieruchomością.

c. Spłata 10.115 tys. zł kredytów bankowych w związku ze sprzedażą w/w nieruchomości. Znaczące obniżenie (o ponad 50%) zaangażowania kredytowego spółki (patrz: pkt. nr 3.4) będzie skutkować istotnym zmniejszeniem obciążeń finansowych spółki (spłata rat restrukturyzowanych kredytów oraz kosztów odsetkowych zmniejszy się o około 200 tys. zł miesięcznie).

d. W okresie sprawozdawczym nastąpił istotny wzrost wolumenu sprzedaży Spółki względem roku 2010 przy wyłączeniu marki Kolastyna. Spółka w 2011r. pozyskała też znaczących odbiorców sieciowych takich jak BIEDRONKA, REAL i MAKRO. Powyższe pozwala przypuszczać, że zanotowany wzrost obrotów zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, będzie kontynuowany w następnych latach.

e. Również stabilne prognozy rozwoju branży kosmetycznej w Polsce pozwalają zakładać optymistyczne perspektywy rozwoju Spółki Miraculum w kolejnych latach. Głównym założeniem strategii Miraculum S.A. jest dążenie do umocnienia pozycji wśród firm kosmetycznych obecnych na rynku krajowym oraz odbudowanie eksportu. Celem Spółki jest obecność we wszystkich najważniejszych kategoriach kosmetycznych, dzięki rozwijaniu dotychczasowych linii produktowych jak i pozyskiwanie nowych grup docelowych. W 2011 r. wdrożono kilkadziesiąt nowych produktów, ulepszono szereg receptur, przeprowadzono refreshing wybranych serii kosmetycznych, w tym marek Miraculum i Pani Walewska. Wzrost udziałów rynkowych Spółka zamierza osiągnąć m.in. poprzez intensywne działania promocyjne (reklama, PR, działania w Internecie) dostosowane do grup docelowych oraz akwizycję innych producentów kosmetyków.

f. Równolegle do restrukturyzacji w obrębie Spółki oraz przebudowy jej portfolio podjęto działania zmierzające do pozyskania podmiotów o komplementarnej do Miraculum ofercie i modelu biznesowym. Projekt ten znalazł akceptację funduszu inwestycyjnego co gwarantuje środki na jego przeprowadzenie.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

- g. W 2012 r. poprzez własną spółkę zależną La Rose otwarto też projekt samodzielnych punktów detalicznych w galeriach handlowych (szybka konwersja gotówki, doskonałe narzędzie marketingowe, wizytówka Spółki). Rozbudowuje się również sprzedaż poprzez własny Sklep Internetowy.

14. ISTOTNE WYDARZENIA W 2011 I PO DACIE BILANSOWEJ

Najważniejsze wydarzenia **2011 r.** oraz te, które miały miejsce po dacie bilansowej:

1) W dniu **28 stycznia 2011 r.** Spółka podpisała z firmą FoodCare Sp. z o.o. – przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości należącej do Spółki położonej w Niepołomicach. Sprzedana nieruchomość była obciążona hipotekami na rzecz BRE Bank S.A. z tytułu zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce. W wyniku sprzedaży nieruchomości zmniejszeniu uległa kwota zobowiązań Spółki wobec BRE Banku z tytułu udzielonego kredytu. Cena sprzedaży nieruchomości wyniosła 3.500 tys. zł plus VAT.

2) W dniu **31 stycznia 2011 r.** nastąpiły zmiany w składzie Radzie Nadzorczej oraz w składzie Zarządu Spółki:
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

I. Pan Bartosz Rączkowiak złożył w dniu 31 stycznia 2011 r. rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

II. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2011 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki:

Pana Grzegorza Leszczyńskiego – dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Piotra Derlatkę – dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Andrzeja Rabendę - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Pawła Zarembę-Śmietańskiego – dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Karola Kolouszka - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki.

III. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2011 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

Pana Grzegorza Golca - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Krzysztofa Olafa Urbańskiego - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Michała Butschera - Członek Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Michała Kaczmarka - Członek Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Tomasza Kozerskiego – Członek Rady Nadzorczej Spółki;

Pana Dominika Śliwowskiego - Członek Rady Nadzorczej Spółki.

Zmiany w składzie Zarządu:

W dniu 31 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie:

1. Odwołania ze składu Zarządu Pana Mariusza A. Romana, Wiceprezesa Zarządu Spółki.

2. Powołania w skład Zarządu Pani Urszuli Pierzchały, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołania Pana Pawła Gilarskiego na funkcję członka Zarządu Spółki.

3) W dniu **21 lutego 2011 r.** Zarząd Spółki złożył w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych modyfikację propozycji układowych. Spółka zaproponowała również podział wierzycieli na trzy grupy interesów.

Szczegółowe propozycje przedstawiają się następująco:

I. Propozycja utworzenia grup wierzycieli obejmujących poszczególne kategorie interesów:

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

- 1) Grupa pierwsza – wierzyciele publicznoprawni powyżej 10.000 zł
- 2) Grupa druga – wierzyciele cywilnoprawni powyżej 10.000 zł
- 3) Grupa trzecia – wierzyciele cywilnoprawni i publicznoprawni do 10.000 zł

II. Propozycje układowe dla poszczególnych grup wierzycieli:

1) Grupa pierwsza

- a) Spłata zobowiązań w 12 równych kwartalnych ratach (tzn. przez 3 lata); termin płatności raty: ostatni dzień roboczy kwartału kalendarzowego; pierwsza rata płatna w dniu 30 marca 2012 r.;
- b) Odsetki za opóźnienie naliczane są tylko do dnia ogłoszenia upadłości.

2) Grupa druga

- a) Konwersja całości zobowiązań na akcje, z zastrzeżeniem pkt b), cena emisyjna jednej akcji: 1,20 zł. Akcje powstałe w wyniku konwersji będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym na GPW;
- b) Pozostałe części zobowiązań, nie pozwalające na objęcie w całości jednej akcji, w kwotach poniżej 1,20 zł – płatne w całości w ciągu 14 dni od uprawnomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu;
- c) Odsetki za opóźnienie naliczane są tylko do dnia ogłoszenia upadłości.

3) Grupa trzecia

- a) Spłata zobowiązań w 2 równych kwartalnych ratach, termin płatności: ostatni dzień roboczy kwartału kalendarzowego, pierwsza rata płatna w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego następującego po kwartale kalendarzowym, w którym nastąpiło uprawnomocnienie się postanowienia o zatwierdzeniu układu;
- b) Odsetki za opóźnienie naliczane są tylko do dnia ogłoszenia upadłości.

4) **22 lutego 2011 r.** Spółka podpisała aneks do Porozumienia z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, którego przedmiotem jest określenie zasad spłaty zobowiązań Spółki wobec Banku wynikających z wypowiedzianych przez Bank umów kredytowych. Podpisany przez Spółkę aneks do Porozumienia regulował nowy harmonogram spłat zadłużenia wobec Banku obowiązujący od dnia 28 lutego 2011 r. do dnia 16 sierpnia 2011 r. Zapisany w aneksie harmonogram przewidywał obniżenie wysokości miesięcznych rat z poziomu 180 tys. PLN do kwoty 80 tys. PLN.

5) **3 marca 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował 5.240.986 akcji zwykłych na okaziciela serii J wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 28 grudnia 2010 r., która została podjęta w związku z uprawnieniami nadanymi przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z dnia 11 stycznia 2010 r. w zakresie możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Uprawionymi do objęcia akcji serii J byli posiadacze wyemitowanych przez Spółkę w dniu 28 grudnia 2010 r. warrantów subskrypcyjnych serii BB. Posiadaczami warrantów serii BB były podmioty, które udzieliły w ciągu ostatnich kilku miesięcy pożyczek Spółce, przeznaczonych na finansowanie aktywów obrotowych (należności oraz zakupu surowców i opakowań) po dacie ogłoszenia upadłości.

6) **9 marca 2011 r.** Spółka oraz Hygienika S.A. podpisały umowy o współpracy w zakresie dystrybucji oferowanych przez siebie produktów. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. W ramach podpisanych umów Hygienika, wykorzystując posiadane doświadczenie i potencjał działu sprzedaży, będzie dystrybuować produkty Miraculum dostępne pod markami: Miraculum, Tanita, Pani Walewska, Gracja, Być może, Wars, Lider, Brutal oraz Chopin przede wszystkim w nowoczesnym kanale sprzedaży. Z drugiej strony Miraculum zobowiązało się do dystrybucji produktów Hygieniki w kanale tradycyjnym sprzedaży. Wynagrodzenie obu spółek będzie uzależnione od zrealizowanych obrotów, natomiast rozliczenie będzie dokonywane w formie wzajemnych kompensat.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

7) **5 kwietnia 2011 r.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 431/2011 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia z dniem 8 kwietnia 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 5.240.986 akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki Miraculum S.A., o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

8) **12 kwietnia 2011 r.** Spółka podpisała umowę o współpracy ze spółką Delko S.A. z siedzibą w Śremie - zrzeszającą hurtownie specjalizującą się w dystrybucji produktów branży chemiczno-kosmetycznej na terenie całej Polski. W ramach podpisanej Umowy - Delko S.A. będzie odsprzedawała produkty Spółki do odbiorców hurtowych zrzeszonych w Delko S.A., a za ich pośrednictwem do sklepów detalicznych na terenie całego kraju. Umowa zastąpiła dotychczas obowiązującą między stronami umowę handlową.

9) **20 kwietnia 2011r.** Spółka podpisała porozumienie z obligatariuszem o odroczeniu terminu płatności obligacji serii E do dnia 29 lipca 2011r.

10) **12 maja 2011 r.** Spółka podpisała zmianę do ugody z BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest zmiana zasad spłaty zobowiązania Spółki wobec Banku wynikającego z tytułu umowy o kredyt nieodnawialny nr WAR/3060/07/159/CB z dnia 27 kwietnia 2007 r., wraz z późniejszymi zmianami, która została wypowiedziana przez Bank w dniu 19.02.2010r. Na mocy podpisanego dokumentu zmianie uległ harmonogram spłat zobowiązania Spółki wobec Banku w nowym terminie tj. do dnia 29 sierpnia 2011 r. oraz obniżeniu uległy miesięczne raty spłaty zaległych zobowiązań z tytułu kapitału i odsetek z poziomu 250 tys. zł do kwoty około 140 tys. zł miesięcznie.

W okresie obowiązywania ugody oprocentowanie kapitału wynosiło: stawka WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększona o 4,5 punktów procentowych marży Banku.

11) **23 maja 2011 r.** Zgromadzenie Wierzycieli przyjęło układ. Za przyjęciem układu zagłosowała większość Wierzycieli posiadających ponad 80% ogólnej sumy wierzytelności uprawniających do głosowania.

12) **6 czerwca 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych zatwierdził układ z wierzycielami Spółki, przyjęty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 23 maja 2011 r.

13) **9 czerwca 2011 r.** Spółka podpisała nową umowę o współpracy z Ruch S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem tej umowy jest współpraca w zakresie sprzedaży wyrobów spółki Miraculum S.A. poprzez sieć sprzedaży spółki Ruch S.A. Podpisana Umowa zawiera reguły wzajemnych rozliczeń pomiędzy Stronami, które opierają się na systemie rabatów oraz działań promocyjnych. Warunki podpisanej Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została podpisana na czas określony do dnia 31.12.2011r. Szacowana wartość przedmiotu umowy przekroczy 10 proc. kapitałów własnych Spółki.

14) **16 czerwca 2011 r.** Spółka podpisała z firmą "Ins-EI" spółka jawna Paweł Zdanowski Izabela Gębicka-Zdanowska z siedzibą w Łodzi - przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości należącej do Spółki położonej w Łodzi przy ul. Beskidzkiej pod nr 3-7 oraz ulicy Brzezińskiej pod nr 4, utworzonej z działek o numerach: 205/1 o powierzchni 1,7148 ha, 206/2 o powierzchni 0,3507 ha, 206/5 o powierzchni 2,7747 ha, 206/6 o powierzchni 0,2128 ha, 220/3 o powierzchni 0,0416 ha, tj. o łącznej powierzchni 5,0946 ha. Sprzedawana nieruchomość jest obciążona hipotekami na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.) oraz PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu zabezpieczenia kredytów udzielonych Spółce. Cena nieruchomości: 10.600.000 zł netto. Umowa przyrzeczona sprzedaży nieruchomości została

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

zawarta 11 sierpnia 2011 r. Umowa przewidywała wpłacenie przez Kupującego zadatku w kwocie 700.000 zł wraz z należnym podatkiem VAT.

15) **30 czerwca 2011 r.** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawach: zatwierdzenia Sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2010 r., Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2010 r., przeznaczenia całości zysku netto za rok obrotowy 2010 na pokrycie strat z lat ubiegłych, udzielenia absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

16) **30 czerwca 2011 r.** miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Pan Grzegorz Golec złożył w dniu 30 czerwca 2011 r. rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Pan Krzysztof Olaf Urbański złożył w dniu 30 czerwca 2011 r. rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Pan Tomasz Kozerski złożył w dniu 30 czerwca 2011 r. rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2011 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Butschera dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2011 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki: Pana Janusza Auleytnera – Członek Rady Nadzorczej, Pana Damiana Jasica – Członek Rady Nadzorczej, Pana Bartosza Kazimierczuka – Członek Rady Nadzorczej, Pana Marcina Kozerskiego – Członek Rady Nadzorczej, Pana Wiesława Wieczorka – Członek Rady Nadzorczej oraz Pana Przemysława Zimowskiego – Członek Rady Nadzorczej.

17) **14 lipca 2011 r.** odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki, na którym na podstawie § 16 ust. 4 Statutu Spółki, dokonano wyboru Pana Bartosza Kazimierczuka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Damiana Jasicę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

18) **13 lipca 2011 r.** postanowienie Sądu upadłościowego z dnia 6 czerwca 2011 r. o zatwierdzeniu układu uprawomocniło się. Zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami układowymi – nastąpiła konwersja zobowiązań Spółki wobec wierzycieli układowych zaliczanych do Grupy II (wierzyciele cywilnoprawni powyżej 10.000 zł) na akcje imienne zwykłe serii K. Konwersja zobowiązań Spółki nastąpiła po cenie emisyjnej jednej akcji wynoszącej 1,20 zł. W wyniku konwersji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli układowych z Grupy II w kwocie: 15.042.523,20 zł – wierzyciele ci objęli 12.535.436 akcji imiennych zwykłych serii K.

19) **18 lipca 2011 r.** Zarząd Spółki podjął następujące uchwały:

w sprawie emisji 2.190.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii CC uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Zgodnie z uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego – kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 2.190.000,00 zł poprzez emisję 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty). Akcje serii L będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 r. Zarząd, działając w interesie Spółki, pozbawił w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru co do akcji serii L, na co uzyskał uprzednią zgodę Rady Nadzorczej. W opinii Zarządu pozbawienie prawa poboru leży w interesie Spółki. Emisja akcji serii L stanowi element restrukturyzacji Spółki, poprzez konwersję części jej bieżących zobowiązań na akcje.

20) **22 lipca 2011 r.** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie: powołania Pana Roberta Steleżaka na funkcję Członka Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie w dniu 1 sierpnia 2011 r. i z tym dniem Pan Robert

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Steleżak rozpoczął pełnienie swojej funkcji w Zarządzie Spółki. Nowo powołany Członek Zarządu jest odpowiedzialny za Dział Sprzedaży Spółki, a w szczególności za rozwój Nowoczesnego Kanału Dystrybucji.

21) **26 lipca 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki.

22) **5 sierpnia 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na skutek emisji 12.535.436 akcji zwykłych imiennych serii K, w ramach konwersji zobowiązań układowych Spółki na akcje.

23) **9 sierpnia 2011 r.** Spółka podpisała Aneks nr 2 do Porozumienia z Obligatariuszem w sprawie odroczenia - zgodnie przyjętym harmonogramem - do dnia 28 października 2011r. terminu płatności pozostałych do spłaty obligacji Spółki serii E w kwocie 3.000.000 zł.

24) **11 sierpnia 2011 r.** Spółka podpisała z firmą "Ins-El" Spółka Jawna Paweł Zdanowski Izabela Gębicka-Zdanowska z siedzibą w Łodzi przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości należącej do Spółki położonej w Łodzi przy ul. Beskidzkiej pod nr 3-7 oraz ulicy Brzezińskiej pod nr 4, utworzonej z działek o numerach: 205/1 o powierzchni 1,7148 ha, 206/2 o powierzchni 0,3507 ha, 206/5 o powierzchni 2,7747 ha, 206/6 o powierzchni 0,2128 ha, 220/3 o powierzchni 0,0416 ha, tj. o łącznej powierzchni 5,0946 ha. Cena sprzedaży nieruchomości wyniosła 10.600 tys. PLN + VAT. Sprzedana nieruchomość była obciążona hipotekami na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. z tytułu zabezpieczenia kredytów udzielonych Spółce. W wyniku sprzedaży nieruchomości spłacony został kredyt udzielony Spółce przez BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz częściowo został spłacony kredyt udzielony Spółce przez PKO Bank Polski S.A.

25) **16 sierpnia 2011r.** Spółka podpisała nowy aneks do Porozumienia z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Podpisany przez Spółkę aneks do Porozumienia reguluje nowy harmonogram spłat zadłużenia wobec Banku obowiązujący od dnia 16 sierpnia 2011 r. do dnia 31 maja 2012 r. Zapisany w aneksie harmonogram przewiduje obniżenie wysokości miesięcznych rat spłaty z poziomu 80 tys. PLN do 50 tys. PLN oraz obniżenie oprocentowania zobowiązań objętych Porozumieniem o 1,5 punktu procentowego, co wpłynie na poprawę bieżącej płynności finansowej Spółki.

26) **16 sierpnia 2011r.** Spółka podpisała z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 18 sierpnia 2008 r. na mocy którego wydłużeniu ulega okres kredytowania do dnia 21 października 2011 r.

27) **18 sierpnia 2011 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował 2.190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2011 r., która została podjęta w związku z uprawnieniami nadanymi przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z dnia 11 stycznia 2010 r. w zakresie możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Uprawnionymi do objęcia akcji serii L byli posiadacze wyemitowanych przez Spółkę w dniu 18 lipca 2011 r. warrantów subskrypcyjnych serii CC. Akcje serii L zostały przydzielone w ramach konwersji na akcje zadłużenia Spółki - jednemu z pożyczkodawców, który udzielił Spółce pożyczki w I kwartale 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

28) **23 sierpnia 2011 r.** Spółka odebrała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego Spółki, wraz ze stwierdzeniem jego prawomocności z dniem 17 sierpnia 2011 r. Oznacza to, iż z dniem 17 sierpnia 2011 r. zakończyło się postępowanie upadłościowe Spółki, w efekcie przestaje występować w obrocie gospodarczym z dotychczasowym dodatkiem "w upadłości układowej".

29) **30 września 2011 r.** Spółka podjęła uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii X o łącznej wartości do 15.500.000 zł. Wykup obligacji nastąpi w terminie 18 miesięcy od dnia przydziału obligacji. Spółka będzie uprawniona do wcześniejszego wykupu obligacji. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę dla inwestorów. Oprocentowanie będzie wypłacane kwartalnie z dołu oraz w dniu wykupu. Oprocentowanie naliczane będzie począwszy od dnia przydziału obligacji. Obligacje będą zabezpieczone w całości. Wysokość zabezpieczenia wyniesie 27.227.990 zł, co stanowi 175,66 % łącznej wartości wyemitowanych obligacji. Zabezpieczenie nastąpi poprzez ustanowienie zastawów rejestrowych na prawach z rejestracji znaków towarowych składających się na marki: MIRACULUM, BRUTAL, PANI WALEWSKA.

30) **20 października 2011 r.** Zarząd Spółki ogłosił nową Strategię Miraculum S.A.

Strategia Spółki oparta jest na budowie biznesu skupiającego w swojej ofercie polskie marki, o dużej tradycji i rozpoznawalności. Dostrzegamy w nich ogromny potencjał sprzedażowy. Nasza wizja przyszłości to Miraculum S.A., jako Spółka skupiająca dobre, polskie marki, oferująca pełną, komplementarną gamę produktów w asortymencie kosmetyczno-chemicznym. Nasze marki spełniają lub w najbliższym czasie mogą spełnić kryterium pierwszego wyboru przez konsumenta. Notujemy w ostatnim roku wzrost sprzedaży wszystkich naszych marek, pomimo minimalnych wydatków na reklamę. Spółka nie posiada zakładu produkcyjnego i nie zamierza prowadzić działalności produkcyjnej w przyszłości. Podstawą działalności są: prace badawczo-rozwojowe, marketing i sprzedaż produktów. Kosmetyki wytwarzane są pod nadzorem Spółki u wysokiej klasy producentów krajowych. Taka formuła działania daje ogromną elastyczność w tworzeniu innowacyjnych produktów bez konieczności inwestowania we własne moce produkcyjne.

Ważnym elementem strategii rozwoju Miraculum będą fuzje i akwizycje, które uzupełnią portfolio o nowe kategorie produktów. Umożliwi to skokowy wzrost sprzedaży, przekładający się na wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy.

31) **9 listopada 2011 r.** nastąpił przydział 4.775 obligacji serii X o wartości 4.775 tys. zł

Uzyskana kwota w całości zabezpiecza realizację celów zaplanowanych na IV kwartał 2011r.

32) **21 grudnia 2011 r.** główni akcjonariusze Spółki zawarli warunkowe porozumienie, którego przedmiotem jest zgodne głosowanie na Walnych Zgromadzeniach oraz nabywania akcji Miraculum S.A.

Porozumienie wchodzi w życie z dniem przyjęcia przez inwestora oferty nabycia obligacji Spółki za kwotę nie niższą niż 15 milionów złotych i o ile przyjęcie ww. oferty Spółki przez inwestora nastąpi nie później niż do dnia 31 marca 2012 r.

Porozumienie zostało zawarte w związku z planowaną emisją obligacji przeznaczonych na rozwój Spółki oraz rozmów z inwestorem dotyczących ich objęcia. Rozmowy te są obecnie na zaawansowanym etapie.

33) **9 stycznia 2012 r.** Spółka otrzymała Uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii X. Zarząd Giełdy określił dzień 11 stycznia 2012 r. jako dzień pierwszego notowania w systemie obrotu Catalyst 4 775 szt. obligacji na okaziciela serii X o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

34) **25 stycznia 2012 r.** został podpisany list intencyjny z Panem Grzegorzem Kosylem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Multicolor Distribution. Zgodnie z podpisanym listem strony rozpoczęły ostateczne rozmowy mające na celu połączenie sprzedażowo-marketingowo-logistyczne Spółki Miraculum S.A. i części handlowej działalności Multicolor Distribution.

35) **24 lutego 2012 r.** Zarząd poinformował, że zawarł ze spółką pod firmą Selma Investment Sp. z o.o. (Inwestor) z siedzibą w Warszawie Porozumienie Inwestycyjne, którego przedmiotem jest ustalenie warunków, na jakich Inwestor zobowiązał się objąć i opłacić obligacje spółki na kwotę nie niższą niż 15 mln zł.

36) **6 marca 2012 r.** Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, wykonując postanowienia układu zawartego 23 maja 2011 r. podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie zmiany Statutu w postaci zamiany części akcji serii K z akcji imiennych na akcje na okaziciela, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu tych akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwała ta wejdzie w życie w dniu jej rejestracji przez Sąd rejestrowy.

15. DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 13 maja 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie ze swoimi kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, dokonała wyboru firmy Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 186, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2010, 2011, 2012 sporządzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informacja o wypłaconym lub należnym wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania została zamieszczona w pkt. 34 Sprawozdania Finansowego za 2011 rok.

Kraków, 30 marca 2012 r.

Robert Steleżak Członek Zarządu	Urszula Pierzchała Wiceprezes Zarządu	Monika Nowakowska Prezes Zarządu
------------------------------------	--	-------------------------------------

**OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ MIRACULUM S.A.
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO w 2011 r.**

Zarząd Spółki na podstawie § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przekazuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2011 r..

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W roku obrotowym 2011 emitent stosował zasady ładu korporacyjnego objęte dokumentem pt. „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK PUBLICZNYCH NOTOWANYCH NA GPW”, których pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie: www.corp-gov.gpw.pl za wyjątkiem zasad wskazanych punkcie 2 niniejszego oświadczenia.

2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Część II "Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych"

Zasada nr 1. *"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:"*

pkt. 6: *"roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."*

W okresie objętym sprawozdaniem zasada nie była stosowana.

W działalności Spółki uwzględniane jest zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki jednak ze względu na brak sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza nie będzie przedstawiać oceny tego systemu.

W styczniu 2010 r. w Ramach Rady Nadzorczej emitenta został powołany Komitet Audytu.

pkt. 7: *"pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."*

Zasada nie była stosowana. Regulamin Walnego Zgromadzenia emitenta określa sposób rejestrowania posiedzeń Walnego Zgromadzenia. W Spółce nie jest przewidziany obligatoryjnie szczegółowy zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. Uczestnicy walnych zgromadzeń, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasada nr 3 – *"Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych."*

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zdaniem Zarządu Spółki uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanym, są wystarczające.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"

Zasada nr 1: "Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:"

pkt.1: *"raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."*

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. W działalności spółki uwzględniane jest zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki jednak ze względu na brak sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza nie będzie przedstawiać oceny tego systemu.

Zasada nr 8: *"W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."*

Zasada nie była stosowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zasada nr 9: *"Zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt.3, wymaga aprobaty rady nadzorczej."*

Zasada nie była stosowana - uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanym, są wystarczające.

Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

Zasada nr 1: *"Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."*

W 2011 r. zasada nie była stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnym Zgromadzeniu przedstawicielom mediów. W ocenie emitenta obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad walnych zgromadzeń. W przypadku pytań dotyczących walnych zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela stosownych odpowiedzi.

3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd emitenta jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych.

Każdy dokument księgowy jest opisywany przez merytorycznie odpowiedzialnego pracownika, następnie dokument podlega kontroli formalnej i rachunkowej. Dane finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z praktyką rachunkową Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez pracowników Pionu Finansowo-Księgowego Spółki pod kontrolą Główniej Księgowej Spółki.

Sprawozdanie Zarządu za 2011 r. MIRACULUM S.A.

Główne cele stosowanego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych to: zapewnienie szczelności systemu, jego kontrola od strony merytorycznej jakości i pod względem stosowania przyjętych procedur oraz zapewnianie poprawności wprowadzanych dokumentów księgowych do systemu finansowo-księgowego Spółki.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, którego wyboru dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

Zatwierdzone przez Zarząd spółki sprawozdania półroczne i roczne są poddawane przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny Rada zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym.

Kraków, 30 marca 2012 r.

Robert Steleżak Członek Zarządu	Urszula Pierzchała Wiceprezes Zarządu	Monika Nowakowska Prezes Zarządu
------------------------------------	--	-------------------------------------

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MIRACULUM S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011**

Zarząd spółki Miraculum S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Miraculum S.A. za rok 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki Miraculum S.A..

Sprawozdanie Zarządu z działalności Miraculum S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Robert Steleżak Członek Zarządu	Urszula Pierzchała Wiceprezes Zarządu	Monika Nowakowska Prezes Zarządu
------------------------------------	--	-------------------------------------

Kraków, 30 marca 2012 r.