

Szanowni Państwo,

*W imieniu Zarządu Spółki przekazuję niniejsze Sprawozdanie Finansowe oraz Sprawozdanie z działalności Miraculum S.A. za rok 2012 po przeprowadzonym badaniu audytorów.*

*Rok 2011r. był dla Spółki kluczowy. Dnia 6 czerwca Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, zatwierdził układ z wierzycielami a uprawomocnienie spowodowało, że Spółka wykreśliła z nazwy dopisek „w upadłości układowej”, porozumiała się z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych w temacie spłaty zaległości, które nie weszły do układu, dokończyła prace związane z refreshingiem produktów z oferty oraz zakończyła sukcesem negocjacje z kilkoma sieciami międzynarodowymi dzięki czemu od 2012 r. produkty Spółki będą bardziej dostępne dla naszych klientów. Był to zatem rok zamykający niechlubny etap historii Spółki, ale przede wszystkim pierwszy rok, w którym udało się wygospodarować dużą pulę środków na tak niezbędne dla nas inwestycje w sprzedaż i marketing.*

*Zdając sobie sprawę z negatywnego wrażenia jakie mogą wywołać koszty operacyjne, które pogorszyły wyniki 2011 r. po IV kwartale o kwotę 24 305 tys. chciałabym pokrótce przedstawić Państwu dodatkowe uzasadnienie w tej kwestii.*

*Największa kwota odpisów wynika z przeprowadzonych przez Spółkę na dzień 31 grudnia analiz przesłanek utraty wartości firmy, znaków towarowych i receptur. Zmiany w otoczeniu rynkowym zaistniałe w roku 2011, związane z pogorszeniem tempa wzrostu w branży kosmetycznej, szczególnie w kategorii produktów do i po goleniu oraz wzrost zainteresowania kosmetykami z najniższej półki, na której generujemy najniższe marże zmusiły nas do zaktualizowania prognoz na lata 2012-2016 oraz dokonania zmian struktury przychodów na poszczególnych markach. Odpisy jakich Spółka musiała dokonać w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej dotknęły przede wszystkim pozycji: wartość firmy w kwocie 12 133 tys. Pozostałe odpisy aktualizujące zostały dokonane w segmencie kosmetyków do i po goleniu, który charakteryzował się znaczącym spadkiem rynkowym oraz dotyczyły zweryfikowania wartości użytkowych receptur. Niestety kluczowym czynnikiem wpływającym na wynik testów na utratę wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania jest stopa dyskontowa, która wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym określonym dla naszej Spółki na poziomie 13%. Kolejnym ważnym elementem, który wpłynął na konieczność dokonania odpisów aktualizujących był brak realizacji w 100% prognoz przychodowych w 2011 r. Było to spowodowane ogromnymi trudnościami z dostępem do finansowania, słabym wynikiem sprzedaży kategorii kosmetyków do opalania oraz*

koniecznością spłaty wielu milionów złotych długów pochodzących z okresu przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niezrealizowania prognozy na rok 2011 Zarząd podtrzymuje możliwość uzyskania parametru EBITDA na dzień 31 grudnia 2014 r. o wartości 25 mln. Nie powstały również zagrożenia związane z wartością zabezpieczeń zobowiązań Spółki wobec wierzycieli, pożyczkodawców i obligatariuszy.

Drugą istotną pozycją obniżającą wynik finansowy jest wykazana w pozycji podatek dochodowy, kwota 7.252 tys. zł, która jest związana głównie ze zrewidowaniem wartości aktywa na odroczony podatek dochodowy.

W przypadku uzyskania przez Spółkę pozytywnych wyników podatkowych w kolejnych okresach oraz uzyskania zakładanych efektów z planowego przejęcia firmy Multicolor istnieje realna szansa częściowego odwrócenia tego odpisu.

W dokonanych w 2011 roku korektach wartości aktywów sporą wartość stanowiły w tych kwotach odpisy na zapasach surowców i opakowań jakie Spółka utrzymywała z lat ubiegłych, w których prowadzono działalność produkcyjną. Kolejnymi pozycjami, które pogorszyły wynik 2011 r. były odpisy i rezerwy na zobowiązania, zapasy, należności i zwroty. Na kwoty te złożyło się wiele drobnych pozycji, których nie udało się wystarczająco dokładnie zweryfikować i oszacować w związku z bardzo wczesną publikacją sprawozdania za IV kwartał 2011 r. Terminy sprawozdawcze w tym roku, z uwagi na zaangażowanie zespołu w proces przygotowania transakcji akwizycyjnej z Multicolor oraz procesu optymalizacji operacyjnej tego przedsięwzięcia, zostały mocno przyspieszone tak aby Zarząd mógł być skoncentrowany na tak istotnym dla dalszego rozwoju przedsięwzięcia.

Wszystkie dodatkowe odpisy jakich Spółka dokonała w czasie badania audytorów nie wpływają jednak na bieżącą działalność operacyjną, ani też na przepływy pieniężne Spółki. Wszystkie inwestycje w obszarze sprzedaży i marketingu dokonane w IV kwartale uzupełnione o informacje w obszarze zobowiązań i zwrotów po dacie publikacji raportu za IV kwartał a dotyczące jeszcze 2011 r. powodują, że żadne wartości kosztów lub odpisów nie wpłyną negatywnie na wynik 2012 r.

Zwiększenie oferty asortymentowej o kolejne marki Joko i Virtual w II kwartale 2012 r. oraz wzrost świadomości marek Miraculum poprzez projekt wysp w galeriach handlowych skłania do pozytywnego myślenia w aspekcie prognoz przychodowych Spółki, która powinna rosnać kilkakrotnie szybciej niż rynek.

Nowy rok 2012 rozpoczął się dla nas bardzo pozytywnie również w obszarze dostępu do finansowania. Oprócz podpisanej umowy inwestycyjnej na kwotę 15 mln zł, Spółce udało się podpisać umowę faktoringową na finansowanie obrotu ze znaczną częścią odbiorców, na dogodnych warunkach. Realizujemy zgodnie z postanowieniami Sądu układowego. Na dzień dzisiejszy przypada spłata drugiej i ostatniej raty kwot wierzycieli z III grupy, a także pierwsza rata spłaty wierzycieli publiczno-prawnych z I grupy. Kwoty spłat pogarszają wprawdzie kondycję płynnościową Spółki, ale staramy się tak zarządzać tym aspektem działalności Spółki, aby nasi kontrahenci

*i dostawcy nie odczuwali tych chwilowych, trudnych momentów finansowych. Rok 2012 rozpoczął się dla nas dobrze, więc mamy nadzieję, że osiągnięcie poziomu break-even-point poprawi wszystkie wskaźniki płynnościowe. Poprawa w aspekcie płynności przełoży się również na ciągłość zapasów. W 2011 r. bardzo dużo obrotu i marży utraciliśmy właśnie z tego powodu.*

*Powoli stabilizuje się układ właścicielski Spółki, weszło w życie porozumienie akcjonariuszy, zostały dokonane zmiany w Radzie Nadzorczej, dzięki czemu pozytywnie oceniam stabilność w realizacji strategii, której realizację Zarząd zatwierdził i rozpoczął w 2011 r.*

*Przed nami duże wyzwania związane z nowymi projektami i walką o półki z konkurencją. Mając przyjemność pracy z bardzo zaangażowanym i kompetentnym zespołem zarówno w firmie Multicolor jak i La Rose. Myślę, że 2012 r. będzie kolejnym rokiem sukcesów Miraculum na rynku kosmetycznym w Polsce.*

*Monika Nowakowska*

*Prezes Zarządu*