



Polski Bank  
Komórek Macierzystych  
FamiCord Group

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
**POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH**  
za I półrocze 2017 roku

Warszawa, 31 sierpnia 2017 roku

<b>Oświadczenia Zarządu .....</b>	<b>2</b>
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań .....	2
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	2
<b>Podstawa publikacji .....</b>	<b>3</b>
<b>1 Organizacja Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>3</b>
1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM .....	3
1.2 Opis Grupy Kapitałowej .....	3
<b>2 Opis działalności Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>5</b>
2.1 Opis podstawowych produktów i usług .....	5
2.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	6
2.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej .....	6
2.2.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	6
2.2.3 Poręczenia i gwarancje .....	6
2.3 Pozostałe informacje dotyczące działalności operacyjnej.....	7
2.4 2.4 Zdarzenia związane z finansowaniem działalności.....	7
<b>3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>8</b>
3.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz dane o segmentach sprzedaży.....	8
3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej .....	11
3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych.....	12
3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe .....	12
3.5 Inwestycje.....	13
3.6 Informacje nt. dywidendy .....	13
3.7 Istotne pozycje pozabilansowe .....	13
3.8 Prognozy wyników finansowych .....	14
<b>4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia.....</b>	<b>14</b>
4.1 Strategia Grupy Kapitałowej .....	14
4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej .....	15
4.3 Ryzyko prowadzonej działalności .....	20
<b>5 Akcje i akcjonariat.....</b>	<b>21</b>
5.1.1 Kapitał zakładowy.....	21
5.1.2 Struktura akcjonariatu.....	21
5.1.3 Wykaz akcji, uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	22
5.2 Władze .....	24
<b>6 Pozostałe informacje.....</b>	<b>24</b>
6.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	24
6.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM .....	24

## Oświadczenia Zarządu

### Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PBKM za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku (odpowiednio jednostkowe i skonsolidowane) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PBKM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PBKM. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM.

### Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy również, iż podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PBKM za okres I półrocza kończącego się 30 czerwca 2017 roku – PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

## Podpisy osób zarządzających

Jakub Baran

Prezes Zarządu



Tomasz Baran

Członek Zarządu



Jerzy Mikosz

Członek Zarządu



Warszawa, 31 sierpnia 2017 roku

## Podstawa publikacji

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2017 roku (Raport) został sporządzony zgodnie z wymaganiami 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 (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. (Spółka, Emitent, PBKM) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Polski Bank Komórek Macierzystych (Grupa Kapitałowa PBKM, Grupa, Grupa PBKM). Podstawą publikacji niniejszego raportu jest §82 ust. 1 pkt 2 w związku z §82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 1 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego.

Skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2017 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## 1 Organizacja Grupy Kapitałowej

### 1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM

Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży usług polegających na bankowaniu komórek macierzystych wyizolowanych z krwi pępowinowej i innych tkanek popłodowych. PBKM jest największym rodzinnym bankiem komórek macierzystych w Polsce.

Dążąc do budowy swojego wizerunku, jako organizacji międzynarodowej, od 2010 roku spółki należące do Grupy stopniowo wdrażają posługiwanie się wspólną marką – FamiCord (FamiCord Group). Od 2015 roku wszystkie większe banki z Grupy PBKM posługują się marką FamiCord Group w swoich logotypach. Ze względu jednak na siłę marek lokalnych, w większości przypadków nie stanowi ona członu formalnej nazwy rejestrowej (firmy), a jedynie jest dodawana jako element graficzny przy logotypach poszczególnych spółek z Grupy PBKM oraz używana w celach marketingowych.

Grupa Kapitałowa Polski Bank Komórek Macierzystych funkcjonując pod wspólną marką FamiCord Group tworzy międzynarodową grupę banków komórek macierzystych pozyskiwanych głównie z krwi pępowinowej. Na przestrzeni ostatniego dziesięciolecia zaangażowanie kapitałowe PBKM w zakresie ekspansji zagranicznej objęło podmioty działające na rynkach rumuńskim, łotewskim, hiszpańskim, węgierskim, włoskim oraz tureckim. Poprzez partnerów jednej ze spółek zależnych usługi Grupy dostępne są także m.in. w Serbii, Szwecji, Ukrainie oraz od niedawna w Wielkiej Brytanii. W ramach współpracy zagranicznej, na podstawie umów partnerskich, Grupa współpracuje ze specjalistycznymi laboratoriami m.in. w Niemczech, Stanach Zjednoczonych oraz Szwajcarii.

### 1.2 Opis Grupy Kapitałowej

PBKМ jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych. W skład Grupy wchodzi Emitent oraz 13 podmiotów, z których siedem prowadzi bank komórek i tkanek, dwie usługi diagnostyczne, jedna tzw. szpital jednego dnia i jedna działalność usługową na rzecz pozostałych spółek z Grupy. Dwie spółki nie rozpoczęły jeszcze prowadzenia działalności operacyjnej.

Na datę sporządzenia sprawozdania w skład Grupy wchodzi Spółka, 12 podmiotów bezpośrednio zależnych oraz jeden podmiot zależny pośrednio.

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
SIA Cilmes Sunu Banka (Ryga, Łotwa)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 100%
Krio Intezet Zrt. (Budapeszt, Węgry)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 97,52%
Biogenis S.R.L. (Bukareszt, Rumunia)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Sevibe Cells S.L. (Barcelona, Hiszpania)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 55,97%*
Famicord Italia S.R.L. (Mediolan, Włoch)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	- bezpośrednio 100%
Yaşam Bankasi (Ankara, Turcja)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio - 85,0% kapitału zakładowego - 79,1% ogólnej liczby głosów
Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych Sp. z o.o. (Kraków, Polska)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Cryoprofil S.A. (Warszawa, Polska)	spółka odpowiadająca za zakupy dla Grupy	bezpośrednio 100% minus jedna akcja
Stemlab Diagnostic S.R.L. (Galati, Rumunia)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	łącznie 100% w tym: - bezpośrednio 99% - pośrednio (przez Cryoprofil) 1%
Sevibe Testing S.L.U. (Girona, Hiszpania)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	pośrednio (przez Sevibe Cells S.L.) 55,97%
Instytut Terapii Komórkowych S.A. (Olsztyn, Polska)	spółka prowadząca tzw. szpital jednego dnia	bezpośrednio - 50,0% kapitału zakładowego - 53,5% ogólnej liczby głosów
Famicord AG (Zurich, Szwajcaria)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej;	bezpośrednio 100%
Krionet Kft (Budapeszt, Węgry)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej;	bezpośrednio 100%

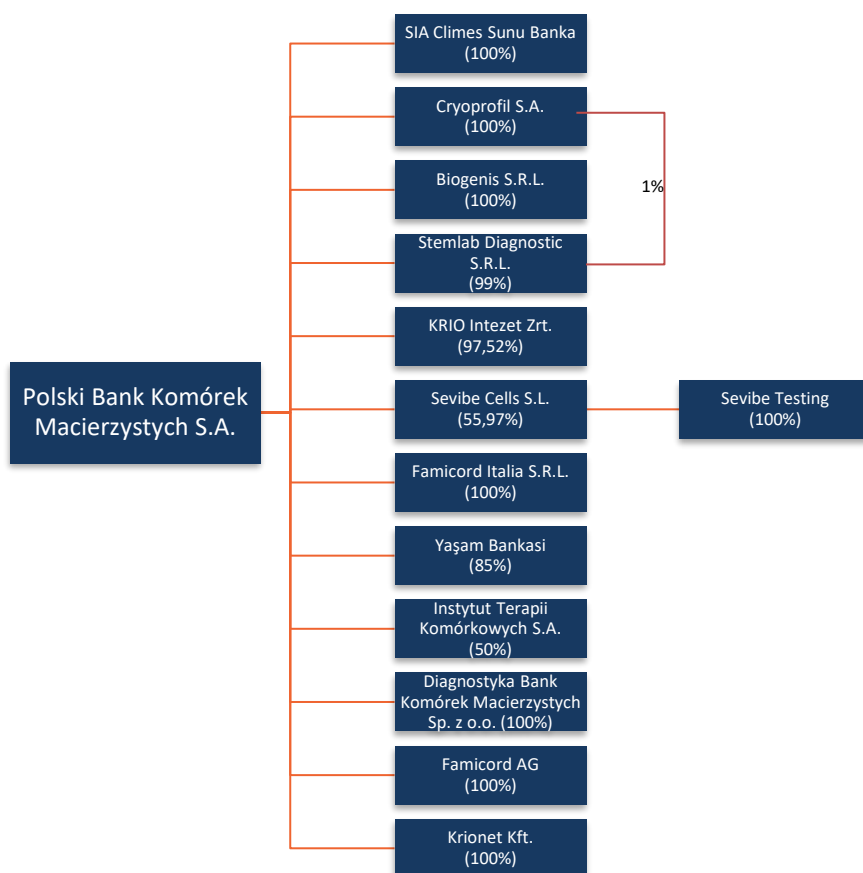
\* zgodnie z MSSF 12, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Emitenta istnieje ograniczenie do podziału zysku w spółce zależnej Sevibe Cells, w której wymagana jest zgoda udziałowców mniejszościowych

Wszystkie spółki zależne wskazane w tabeli powyżej objęte są konsolidacją metodą pełną.

W okresie od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

- Dnia 20 czerwca 2017 roku spółka Krio Intezet Zrt. sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej Famicord Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie prowadzącej sieć punktów USG na terenie Węgier. Transakcja sprzedaży udziałów związana jest ze zwiększeniem koncentracji spółki na podstawowej działalności związanej z preparatyką i przechowywaniem materiałów biologicznych. Nowy inwestor spółki Famicord Hungary Kft. zadeklarował inwestycję w rozbudowę sieci punktów USG oraz zawarł ze spółką Krio Intezet Zrt. umowę o wyłącznej współpracy w zakresie bankowania komórek macierzystych. W związku z transakcją sprzedana spółka zmieni nazwę (tak aby nie używać słowa Famicord).

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.



Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiadał ponadto 10,0% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników zawiązanej w 2014 roku spółki RegenMed Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Ponadto PBKM jest komandytariuszem w spółce RegenMed Sp. z o.o. Sp.k., dzięki czemu kontroluje 10% udziałów bezpośrednio i pośrednio.

W czerwcu 2017 roku Jednostka Dominująca objęła 400.000 akcji oraz 320.000 opcji na akcje w kapitale zakładowym szwedzkiej spółki NextCell Pharma AB. W wyniku dokonanej transakcji PBKM posiada 4,7% udziału w kapitale zakładowym spółki.

## 2 Opis działalności Grupy Kapitałowej

### 2.1 Opis podstawowych produktów i usług

Działalność Grupy koncentruje się na pozyskiwaniu, przetwarzaniu (preparatyce) i przechowywaniu komórek macierzystych pochodzących z krwi pępowinowej i innych tkanek popłodowych na zlecenie osób fizycznych – rodziców spodziewających się dziecka (tzw. rodzinne bankowanie krwi pępowinowej lub bankowanie rodzinne).

Celem pozyskiwania i przechowywania komórek macierzystych pochodzących z krwi pępowinowej jest zapewnienie możliwości ich przeszczepienia w przypadku wystąpienia chorób, głównie hematologicznych, u dawcy lub członków jego najbliższej rodziny. Przechowywane komórki pochodzące z innych tkanek, zwłaszcza sznura pępowiny, mogą z kolei zostać w przyszłości wykorzystane do przygotowania indywidualnych terapii.

Realizując autorski model biznesowy, Grupa PBKM proponuje swoim potencjalnym klientom szereg usług i produktów, z których podstawową jest pobranie krwi pępowinowej i przechowywanie komórek macierzystych z niej pozyskanych. Wśród odrębnie płatnych usług dodatkowych wyróżnić można dwie grupy:

- oferowane razem z pobraniem krwi pępowinowej, np. pozyskiwanie i przechowywanie komórek macierzystych z fragmentów sznura pępowinowego czy z krwi łożyskowej (tzw. II frakcja krwi pępowinowej), oraz
- usługi oferowane sukcesywnie w trakcie pozostawania klientem Grupy PBKM, np. ubezpieczenia i badania diagnostyczne.

Za usługę podstawową na każdym z rynków Grupa PBKM oferuje zróżnicowane warunki cenowe, jednak kluczową przewagą jej modelu biznesowego jest elastyczność w zakresie wyboru terminów płatności za przechowywanie komórek macierzystych lub tkanek.

- W systemie przedpłaconym za określony z góry okres przechowywania, w ofercie Grupy dostępne są terminy np. 5, 10, 18, 20, 25, 26 i 30 lat. Na każdym z rynków oferowane są jednak tylko niektóre ze wskazanych okresów. Przedpłata obejmuje zarówno pobranie, jak i przechowywanie komórek macierzystych lub tkanek.
- W systemie abonamentowym z płatnościami rocznymi, opartym o kontrakt długoterminowy obowiązujący zazwyczaj do ukończenia 18 lat przez dawcę, z opłatą inicjacyjną naliczaną z góry.

Od 2014 roku Emitent prowadzi również działalność w zakresie wytwarzania produktów leczniczych eksperymentalnej terapii zaawansowanej bazujących na komórkach mezenchymalnych, pozyskiwanych ze sznura pępowinowego, jako odpadu medycznego. Działalność ta pod względem operacyjnym nie ma związku z bankowaniem rodzinnym krwi pępowinowej. Preparaty te są zamawiane przez wyspecjalizowane placówki medyczne i znajdują kolejne zastosowania w eksperymentalnym leczeniu chorób, w przypadku których zawodzi leczenie farmakologiczne.

## **2.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej**

### **2.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej**

Z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności operacyjnej oraz generowanie przychodów w głównej mierze w oparciu o indywidualne umowy zawierane z osobami fizycznymi przy jednoczesnym rozproszonym gronie dostawców Grupa PBKM w I półroczu 2017 roku nie zawierała umów znaczących.

### **2.2.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

W I półroczu 2017 roku Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które zawierane były na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zamieszone zostały w nocy 29 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBKM za I półrocze 2017 roku.

### **2.2.3 Poręczenia i gwarancje**

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka jest stroną umowy poręczenia zawartej z Urzędem Skarbowym w Budapeszcie (Nemzeti Adó és Vámhivatal), na mocy której zobowiązała się do dokonania płatności zobowiązania podatkowego Krio w wysokości ok. 5,6 mln zł (409 mln HUF) w przypadku, gdy Krio nie uiszczy wskazanego powyżej zobowiązania podatkowego zgodnie z wydaną decyzją węgierskich władz podatkowych. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość pozostałego do spłaty zobowiązania wynosi ok. 1,7 mln zł (około 124 mln HUF).

Emitent jest stroną gwarancji udzielonej hiszpańskim organom podatkowym tytułem zapłaty zobowiązań podatkowych przez spółkę Sevibe Cells. Łączna kwota udzielonej gwarancji na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 124 tys. EUR, tj. ok. 523 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do listopada 2017 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent był stroną gwarancji udzielonej rządowi Katalonii tytułem spłaty nieoprocentowanej pożyczki na inwestycje udzielonej spółce Sevibe Cells. Łączna wartość udzielonej gwarancji na dzień 30 czerwca 2017 roku to 46 tys. EUR, tj. ok. 194 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do listopada 2017 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa wystawiła weksle o łącznej wartości 16,6 mln zł. Są one powiązane z umowami przyznającymi dotacje/dofinansowanie do projektów współfinansowanych środkami z Unii Europejskiej, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, a także stanowią zabezpieczenie dla umów kredytowych.

### **2.3 Pozostałe informacje dotyczące działalności operacyjnej**

W dniu 20 kwietnia 2017 roku ujęto Sądu Najwyższego na Węgrzech uchylił decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum nakazującej spółce zależnej Krio Intezet Zrt. zapłaty zaległego podatku VAT za rok 2011 wraz z odsetkami. Efektem powyższej decyzji jest rozpoczęcie od dnia 1 sierpnia 2017 roku oferowania usług spółki zależnej Krio Intezet Zrt. z wykorzystaniem zwolnienia z 27% stawki podatku VAT. Krio Intezet Zrt. wystąpi również do urzędu skarbowego o zwrot VAT za lata 2012- 2016 oraz za pierwsze 7 miesięcy 2017 roku. Wpływy z tego tytułu zostaną rozpoznane w wynikach finansowych Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W II kwartale 2017 roku PBKM rozpoczął współpracę z szwedzką spółką NextCell Pharma AB w zakresie wytwarzania produktów ATMP na potrzeby badań klinicznych nowego leku na cukrzycę typu 1. Wartość całego zamówienia wynosi ok. 2 mln zł, a czas realizacji całości zamówienia został wyznaczony do końca I kwartału 2018 roku.

Ponadto w II kwartale 2017 roku Emitent prowadził negocjacje w sprawie nabycia mniejszościowego pakietu akcji podmiotu branżowego działającego na rynku europejskim (Inwestycja). W wyniku braku obopólnego porozumienia Emitent odstąpił od prowadzonych negocjacji bez zawierania jakiejkolwiek umowy finalizującej.

Po zakończeniu I półrocza 2017 roku tj. w dniu 6 lipca 2017 r. Emitent powziął informację o zakończeniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) oceny merytorycznej projektów złożonych w ramach Programu sektorowego InnoNeuroPharm, finansowanego ze środków Działania 1.2 "Sektorowe programy B+R" POIR 2014-2020, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020. Zgodnie z opublikowanymi przez NCBiR wynikami oceny, projekt Spółki pn. "Opracowanie innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartego na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego" znalazł się na 1 miejscu na liście 13 projektów przedsiębiorstw rekomendowanych do dofinansowania w ramach wyżej wymienionego Programu, przy czym o dofinansowanie ubiegały się 23 podmioty. Całkowity koszt projektu ma wynieść ok. 23,9 mln zł, natomiast kwota wnioskowanego dofinansowania to ok. 13,7 mln zł. W chwili której Spółka Pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej Spółka w najbliższym czasie podpisze umowę z NCBiR i rozpocznie prace.

### **2.4 Zdarzenia związane z finansowaniem działalności**

W dniu 2 czerwca 2017 r. Emitent zawarł z mBankiem S.A. umowy o kredyt obrotowy do wysokości 20,0 mln zł. Umowa została zawarta w celu zapewnienia finansowania Inwestycji, o której mowa powyżej. Z uwagi na brak finalizacji transakcji środki zostały zwrócone, a umowa z dniem 11 lipca 2017 roku rozwiązana.

W dniu 6 czerwca 2017 r. zawarł z mBank S.A. (Bank) umowę o kredyt obrotowy w wysokości 8,5 mln zł. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy. Oprocentowanie kredytu będzie oparte na WIBOR 1M powiększony o marżę Banku. Spłata Kredytu nastąpi w dwunastu miesięcznych ratach począwszy od końca lipca 2017 r.



Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła emisję prywatną obligacji o łącznej wartości 10 mln zł. Wyemitowane zostały obligacje zwykłe, niezabezpieczone na okaziciela w formie dokumentu. Łącznie wyemitowano 100 obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł każda. Termin wykupu ww. obligacji został określony na 2 listopada 2017 roku. Obligacje, o których mowa powyżej zostały wyemitowane w celu zapewnienia finansowania potencjalnych, przyszłych transakcji akwizycyjnych.

### 3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej

#### 3.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz dane o segmentach sprzedaży

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	72 375	64 625	12,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(53 634)	(49 452)	8,5%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	18 741	15 173	23,5%
<b>EBITDA</b>	23 200	17 568	32,1%
<b>EBIT (wynik z działalności operacyjnej)</b>	20 752	15 279	35,8%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	19 635	15 082	30,2%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	15 340	11 611	32,1%

W ciągu 6 miesięcy 2017 r. Grupa osiągnęła EBITDA na poziomie 23 200 tys. zł (wzrost o 32,1% względem analogicznego okresu roku ubiegłego) oraz łączne przychody z bankowania rodzinnego (B2C) i w segmencie B2B na poziomie 64 517 tys. zł, czyli o 6,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sprzedaż w segmencie B2C stanowi około 88,7% sprzedaży Grupy. Poziom generowanych przychodów w B2C jest przede wszystkim pochodną liczby pozyskiwanych nowych próbek i wolumenu przechowywanych próbek z poprzednich lat, a także cen usług podstawowych i dodatkowych oraz stopnia rozpoznawania przychodów z umów zgodnie z zasadami rachunkowości. Za oferowane usługi poszczególne spółki Grupy pobierają wynagrodzenie w dwóch modelach: przedpłaconym i abonamentowym. Natomiast w segmencie B2B sprzedaż jest uzależniona od wartości zawieranych kontraktów z innymi podmiotami. Ponadto Grupa generuje przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych.

W I półroczu 2017 roku ujęto w wynikach wpływ pozytywnego dla Grupy wyroku Sądu Najwyższego na Węgrzech z dnia 20 kwietnia 2017 roku, który uchylił decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum nakazującej spółce zależnej Krio Intezet Zrt. zapłaty zaległego podatku VAT za rok 2011 wraz z odsetkami. W efekcie powyższego wyroku w II kwartale 2017 roku Grupa rozpoznała w pozostałych przychodach operacyjnych 2 049 tys. zł z tytułu korekty zobowiązania VAT za rok 2011 oraz anulowania nałożonej na spółkę kary administracyjnej.

Względem I półrocza 2016 roku Grupa w bieżącym okresie poniosła dodatkowe koszty związane z nieudanym procesem akwizycyjnym, którego łączne koszty w omawianym okresie wyniosły 362 tys. zł oraz zawiązania odpisu na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 474 tys. zł. Rezerwa ta, związana jest z dotychczas poniesionymi nakładami na prace R&D realizowane w ramach konsorcjów ABC Therapy, BIOOPA oraz Circulate. W przypadku zakończenia się któregośkolwiek z projektów komercjalizacją wyników prac, Grupa rozwiąże dotychczas utworzone rezerwy i dokona kapitalizacji poniesionych nakładów. Dodatkowo w omawianym okresie Grupa ujęła w kosztach wynagrodzeń kolejne transze programu motywacyjnego o łącznej wartości 562 tys. zł (tj. o 186 tys. więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego).

W czerwcu 2017 roku spółka zależna Krio Intezet Zrt. sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej Famicord Hungary. W wyniku rozliczenia tej transakcji w pozycji koszty finansowe ujęto 340 tys. zł.

Wyniki Grupy w I półroczu 2017 roku w ujęciu porównawczym przedstawiałyby się następująco:

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017*	01.01.2016- 30.06.2016*	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	72 375	64 625	12,0%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(52 972)	(49 077)	7,9%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	19 403	15 549	24,8%
<b>EBITDA</b>	22 287	17 944	24,2%
<b>EBIT (wynik z działalności operacyjnej)</b>	19 839	15 655	26,7%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	19 324	15 458	25,0%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	15 029	11 987	25,4%

\* dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe: pozostałe przychody z tyt. korekty VAT za rok 2011 (2.049 tys. zł), koszty programu motywacyjnego (2017: 562 tys. zł, 2016: 376 tys. zł), koszty rezerwy na prace badawczo rozwojowe (474 tys. zł), koszty procesu akwizycyjnego (362 tys. zł), wynik na sprzedaży Famicord Hungary (340 tys. zł).

Ze względu na zróżnicowany potencjał poszczególnych rynków, Grupa dokonała segmentacji działalności na obszary:

- rynki strategiczne, do których należą Polska, Hiszpania i Turcja oraz usługi świadczone w modelu B2B w Wielkiej Brytanii i na Cyprze,
- rynki pozostałe, do których należą m. in. Węgry, Rumunia, Włochy i Łotwa oraz rynki działające w modelu B2B (Ukraina, Szwecja, Serbia).

Szczegółowa informacja na temat segmentów działalności została zamieszczona w punkcie 6 sprawozdania finansowego Grupy Polski Bank Komórek Macierzystych.

Na rynkach strategicznych Grupa osiągnęła w ciągu 6 miesięcy 2017 roku 59,2 mln zł sprzedaży (wzrost o 14,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego). Z kolei wartość sprzedaży na pozostałych rynkach w omawianym okresie wyniosła 13,4 mln zł, tj. o 3,4% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego – w dużej mierze jest to zasługa wzrostu sprzedaży na rynku węgierskim.

Poniżej w tabeli zaprezentowano przychody ze względu na źródła ich pozyskiwania – alokacja według rachunkowości zarządczej

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>72 375</b>	<b>64 625</b>	12,0%
<i>w tym:</i>			
- przychody z bankowania B2C i B2B	64 517	60 853	6,0%
- przychody z terapii komórkowych	5 414	2 180	148,3%
- przychody z pozostałych usług medycznych	1 473	1 058	39,2%
- pozostałe przychody	971	534	81,8%

Poniżej w tabeli zaprezentowano przychody z bankowania rodzinnego, tj. w grupie B2C:

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Przychody z bankowania próbek B2C</b>	<b>64 219</b>	<b>60 218</b>	<b>6,6%</b>
- przychody z próbek w pierwszym roku	<b>52 216</b>	<b>48 699</b>	<b>7,2%</b>
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	31 136	30 387	2,5%
w modelu przedpłaconym	21 080	18 312	15,1%
- przychody z przechowywania próbek	<b>12 003</b>	<b>11 519</b>	<b>4,2%</b>
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	7 494	7 221	3,8%
w modelu przedpłaconym	4 509	4 298	4,9%

Wzrost przychodów z próbek w pierwszym roku (względem I półrocza 2016 roku) wynika przede wszystkim z wzrostu liczby nowo podpisanych umów. Mniejsza dynamika wzrostu przychodów, niż dynamika wzrostu liczby nowo pozyskanych umów to efekt wzrostu udziału umów przedpłaconych na długie okresy. Daje to niższą średnią opłatę za rok przechowywania oraz wydłuża okres przedpłat przy tej samej wartości umowy, powodując zmniejszenie procentu rozpoznania przychodów z próbek w pierwszym roku. Wzrost przychodów z przechowywania jest pochodną wzrostu zakumulowanej liczby przechowywanych próbek lub tkanek.

Bieżący okres to także dalszy bardzo dynamiczny wzrost przychodów z obszaru B2B, w szczególności przychodów z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów ATMP na bazie komórek macierzystych oraz ich wykorzystania w eksperymentalnych terapiach komórkowych. W stosunku do sześciu miesięcy 2016 roku, przychody w bieżącym okresie wzrosły prawie dwuipółkrotnie z 2,2 mln zł do 5,4 mln zł.

Perspektywy dalszego wzrostu przychodów z tego obszaru są obiecujące. W maju 2017 roku jednostka dominująca zawarła umowę na wytworzenie produktów ATMP na potrzeby badań klinicznych nowego leku na cukrzycę typu 1. łączna wartość zamówienia wynosi ok. 2 mln zł, przy czym część płatności została rozliczona poprzez objęcie udziałów w spółce NextCell Pharma AB. Pierwsze przychody z tytułu zamówienia PBKM rozpoznana w drugim półroczu 2017 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączny zafakturowany przychód Grupy z tytułu świadczenia usług bankowania próbek krwi pępowinowej lub tkanek w obszarze B2C:

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Przychody zafakturowane z bankowania próbek B2C</b>			
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu abonamentowym	14 725	13 756	7,0%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu przedpłaconym	26 983	19 711	36,9%
Przychody zafakturowane dla próbek w przechowywaniu	19 370	14 679	32,0%

W omawianym okresie przychody zafakturowane dla próbek w pierwszym roku wzrosły łącznie o 7,0%, co jest związane przede wszystkim z pozyskaniem nowych próbek lub tkanek do przechowywania. Zauważalny wzrost w udziale procentowym nowo zawartych umów w modelu przedpłaconym przekłada się na znaczny wzrost przychodów zafakturowanych z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w tym modelu. Wzrost przychodów zafakturowanych dla próbek w przechowywaniu związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek przechowywanych przez spółki Grupy.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały liczby próbek rodzinnych krwi pępowinowej lub tkanek przechowywanych na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych w segmencie B2C, według danych zarządczych.

[w sztukach]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Liczba próbek B2C na koniec okresu</b>	136 773	118 537	15,4%
<i>udział % abonamentu na koniec okresu</i>	62,2%	62,7%	-0,5
<b>Liczba próbek B2C i B2B na koniec okresu</b>	149 160	130 759	14,1%

Poniższa tabela przedstawia liczbę nowo pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w poszczególnych okresach sprawozdawczych:

[w sztukach]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
<b>Liczba nowo pozyskanych próbek</b>	10 000	9 231	8,3%
<i>Udział % abonamentu</i>	55,6%	63,7%	-8,1

Na koniec czerwca 2017 roku w segmencie B2C odnotowano 15,4% wzrost liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek względem skumulowanej liczby próbek komórek macierzystych lub tkanek na koniec czerwca 2016 roku. W omawianym okresie Grupa pozyskiwała więcej nowych próbek komórek macierzystych lub tkanek zarówno na rynkach strategicznych jak i na rynkach pozostałych, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W tym zakresie kontynuowany był trend widoczny w I kwartale 2017 roku na poszczególnych rynkach. Zmiany w ciągu 6 miesięcy bieżącego roku nie odbiegają istotnie od zmian w 2016 i mają podobne przyczyny – znaczny wzrost w wszystkich krajach należących do rynku strategicznego oraz powolne ożywienie na rynkach pozostałych. Łącznie Grupa w I półroczu 2017 roku pozyskała 10.000 próbek komórek macierzystych lub tkanek, wobec 9.231 próbek komórek macierzystych lub tkanek pozyskanych w I półroczu 2016 roku. Dzięki temu, na dzień 30 czerwca 2017 spółki Grupy przechowywały łącznie 149 tys. próbek komórek macierzystych lub tkanek przechowywanych w segmencie B2C oraz B2B. Zmniejszenie w I półroczu 2017 roku udziału umów płatnych w modelu abonamentowym w ogólnej liczbie nowo pozyskanych próbek, wynika z wzrostu liczby podpisywanych umów w krajach, gdzie obowiązuje wyłączenie przedpłacony model płatności oraz pewnego wzrostu odsetka tego typu umów w innych krajach. Według oceny Zarządu jednostki dominującej nie należy traktować tej zmiany jako długofalowej zmiany trendu.

Szczegółowe informacje na temat kosztów bezpośrednich realizacji umów w obszarze B2C przedstawia poniższa tabela:

[tys. PLN]	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
Koszty próbek w pierwszym roku	17 821	15 976	11,5%
Koszty przechowywania próbek	3 546	3 163	12,1%
Koszty bezpośrednie pozostałych usług	5 752	4 838	18,9%
Koszty marketingu i struktur sprzedaży	15 969	14 810	7,8%
Koszty ogólne i administracji	10 514	10 668	-1,4%

W ciągu 6 miesięcy 2017 roku koszt próbek w pierwszym roku wzrósł w stosunku do ubiegłorocznego o 11,5%, co w dużej mierze wynika z wzrostu opłat z tytułu pobrania krwi pępowinowej lub tkanek oraz wybierania przez klientów szerszych pakietów usług dodatkowych. Wzrost kosztów przechowywania związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek lub tkanek w przechowywaniu oraz rozszerzeniem oferty produktowej w niektórych spółkach Grupy. Wzrost bezpośrednich kosztów pozostałych usług związany jest głównie z wytwarzaniem produktów leczniczych zaawansowanych terapii komórkowych. Poniesienie o 7,8% wyższych kosztów sprzedaży i marketingu związane jest z powiększeniem struktur sprzedażowych oraz przeprowadzaniem licznych kampanii marketingowych, które mają na celu zwiększyć wiedzę klientów na temat bankowania komórek z krwi pępowinowej.

### 3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej zaprezentowano wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

[w tys. PLN]	30.06.2017	31.12.2016	zmiana %
Aktywa trwałe	137 886	130 550	5,6%
Aktywa obrotowe	52 679	38 990	35,1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>190 565</b>	<b>169 540</b>	<b>12,4%</b>

Wzrost wartości aktywów trwałych związany był przede wszystkim z pozycją rozliczeń międzyokresowych przychodów o charakterze długoterminowym oraz rzeczowych aktywów trwałych i wynikał ze wzrostu skali działalności Grupy.

[w tys. PLN]	30.06.2017	31.12.2016	zmiana %
Kapitał własny	63 872	56 864	12,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	91 427	86 496	5,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	35 267	26 180	34,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>190 566</b>	<b>169 540</b>	<b>12,4%</b>

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, około 34% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Wzrost kapitałów własnych w ciągu 6 miesięcy 2017 roku względem roku 2016 związany jest z wypracowaniem zysku w okresie. Wzrost zobowiązań długoterminowych wynikał w dużej mierze z zwiększenia pozycji rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz wzrostu przychodów przyszłych okresów, korespondujących ze wzrostem rozliczeń przychodów po stronie aktywów.

### 3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych.

[w tys. PLN]	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 635	15 082	30,2%
Korekty	(10 158)	(8 175)	24,2%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	9 477	6 907	37,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 150	5 932	54,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 902)	(4 540)	-14,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16)	465	-103,5%
Środki pieniężne na początek okresu	6 810	8 709	-21,8%
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12 043</b>	<b>10 566</b>	<b>14,0%</b>

### 3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe.

[dane w %]	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana p.p.
Wskaźnik rentowności ze sprzedaży	25,9%	23,5%	2,4
Wskaźnik rentowności EBITDA	32,1%	27,2%	4,9
Wskaźnik rentowności operacyjnej	28,7%	23,6%	5,0
Wskaźnik rentowności brutto	27,1%	23,3%	3,8
Wskaźnik rentowności netto	21,2%	18,0%	3,2
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	8,0%	7,6%	0,5
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	24,0%	25,4%	-1,4
Wskaźnik zadłużenia aktywów	8,5%	7,0%	1,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	25,3%	23,5%	1,9

Poniżej zamieszczono definicje poszczególnych wskaźników finansowych:

- wskaźnik rentowności ze sprzedaży – stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności operacyjnej – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku (straty) netto do aktywów ogółem na koniec okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych na koniec okresu,
- wskaźnik zadłużenia aktywów – stosunek sumy zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu finansowego do sumy bilansowej,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek sumy zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu finansowego do kapitałów własnych ogółem na koniec okresu.

### 3.5 Inwestycje

#### Inwestycje w I półroczu 2017 roku

Poniżej zaprezentowano informacje nt. nakładów kapitałowych w I półroczu 2017 roku.

[w tys. PLN]	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	3 520	4 658	24,4%
Udziały i akcje w innych podmiotach	894	-	100%
<b>Razem nakłady kapitałowe</b>	<b>4 414</b>	<b>4 658</b>	<b>5,2%</b>

Poniesione w ciągu 6 miesięcy 2017 roku nakłady dotyczyły przede wszystkim zakupu urządzeń wykorzystywanych w procesie wytwarzania produktów leczniczych zaawansowanych terapii komórkowych. Ponadto w omawianym okresie Grupa poniosła nakłady związane z wdrażaniem systemu ERP w jednostce dominującej oraz nakłady związane z zwiększeniem floty samochodowej (zakup sfinansowany leasingiem finansowym). W I półroczu 2017 roku Grupa poniosła również nakłady na zakup urządzeń medycznych i laboratoryjnych oraz sprzętu IT wykorzystywanych w bieżącej działalności.

W omawianym okresie jednostka dominująca, w ramach rozpoczętej współpracy związanej z wykorzystaniem produktów leczniczych zaawansowanych terapii komórkowych, objęła również mniejszościowy pakiet akcji w szwedzkiej spółce NextCell Pharma AB.

### 3.6 Informacje nt. dywidendy

#### Dywidenda z zysku za 2016 rok

W okresie sprawozdawczym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 maja 2017 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę, przeznaczając część zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2016 roku w kwocie 8 522 676,00 zł, tj. 1,80 zł na jedną akcję, na wypłatę dywidendy. Pozostała część przeznaczona została w całości na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 23 maja 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2017 roku.

#### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką dywidendową, Zarząd zamierza corocznie rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości nie wyższej, niż 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy wypracowanego w roku poprzednim, uzależniając ostateczną treść rekomendacji od aktualnej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy oraz jej planów inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie.

#### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości za wyjątkiem zobowiązań wynikających z zawartych przez Emitenta z mBank S.A. umów kredytowych o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6 listopada 2015 r., umowy kredytowej o kredyt obrotowy zawartej 15 listopada 2016 roku oraz umowy na kredyt obrotowy z dnia 6 czerwca 2017 roku. Na mocy postanowień tych umów, Spółka jest zobowiązana do przekazywania 50% wypracowanego zysku netto na kapitał zapasowy.

### 3.7 Istotne pozycje pozabilansowe

Zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta (tj. przepisy Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych. Jednocześnie według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku zadłużenie pozabilansowe Grupy wynosiło 13.870 tys. zł i składały się na nie zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów najmu pomieszczeń biurowych oraz samochodów osobowych.

### 3.8 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała i jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz finansowych na rok 2017.

## 4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia

### 4.1 Strategia Grupy Kapitałowej

Grupa rozwija swoją działalność przede wszystkim na rynkach, na których jest już obecna, skupiając się na wzroście organicznym, pozostając jednocześnie otwartą na wszelkie akwizycje, które mogą przyczynić się do jej rozwoju i budowy wartości dla akcjonariuszy. Tym samym, najważniejszym czynnikiem wzrostu dla Grupy jest tempo i skala pozyskiwania nowych próbek do bankowania, a celem strategicznym jest zachowanie obecnego tempa wzrostu pozyskiwania nowych próbek do bankowania w obszarze B2C (próbki przechowywane na podstawie umów zawartych z osobami fizycznymi).

Dla realizacji strategii Grupy kluczowymi elementami są:

- wykorzystywanie i wzmacnianie wzrostu zainteresowania bankowaniem komórek macierzystych w wybranych krajach poprzez edukację, mającą na celu zwiększenie penetracji usługi bankowania komórek macierzystych i tkanek w tych krajach,
- wykorzystanie rosnącej liczby zastosowań komórek macierzystych w leczeniu różnych chorób i działania Grupy w celu zwiększenia liczby tych zastosowań,
- systematyczna budowa wizerunku Grupy, konsolidującej działalność pod marką FamiCord Group, jako dużego, stabilnego gracza na rynku.

W ocenie Zarządu Spółki, wzrost świadomości potencjalnych klientów, edukowanych w zakresie możliwości leczniczych istniejących dla osób posiadających zbankowane próbki komórek macierzystych lub tkanek, pozwala na istotne zwiększanie zainteresowania bankowaniem ze strony potencjalnych klientów, co powinno się przyczynić do wzrostu penetracji rynków, na których Grupa jest już obecna. Poprzez penetrację należy rozumieć odsetek dzieci rodzących się, których rodzice korzystają z usługi bankowania rodzinnego. Dzięki koncentracji i intensyfikacji działalności operacyjnej w wybranych krajach europejskich działalność Grupy odnosi coraz większe korzyści wynikające z efektu skali.

Grupa koncentruje działania rozwojowe w krajach zakwalifikowanych do segmentu Rynki strategiczne, charakteryzujących się w ocenie Emitenta największym potencjałem ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń oraz stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku. Ze względu na potencjał rynków oraz relatywnie niską penetrację, jako szczególnie ważne dla swojego rozwoju Emitent uznaje Polskę i Turcję. W tych krajach podejmowane są obecnie działania zmierzające do wzrostu penetracji, ukierunkowane przede wszystkim na rozwijanie świadomości, zarówno potencjalnych klientów, jak i środowiska medycznego. Ponadto pod koniec pierwszego kwartału 2017 roku rozpoczęto działania marketingowe adresujące Polaków, którzy decydują się rodzic zagranicą – w szczególności na Wyspach Brytyjskich - na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Grupa podpisała już pierwsze umowy. Grupa planuje także dalsze zwiększanie udziału w rynku hiszpańskim, który jest obecnie największy w Europie. Zarząd zakłada, że zachowanie obecnego tempa wzrostu będzie możliwe dzięki dalszemu rozwojowi Grupy na rynkach zaliczanych do segmentu Rynki strategiczne, w którym z roku na rok Grupa pozyskuje coraz więcej próbek w obszarze B2C.

Rynki rumuński i węgierski są istotne dla Grupy ze względu na ich wielkość i mocną pozycję spółek zależnych na tych rynkach. Potencjał wzrostu wydaje się tam jednak nieco mniejszy, choć w przypadku ożywienia na Węgrzech możliwe jest dalsze zwiększenie sprzedaży.

Spółki Grupy są liderami w Polsce, Hiszpanii, Turcji, Łotwie, Węgrzech i Rumunii. Dzięki temu Grupa jest liderem w Europie pod względem nowo pozyskiwanych klientów.

Bazując na swoim dużym doświadczeniu, poza wzrostem organicznym Spółka nie wyklucza przeprowadzenia akwizycji – Grupa sfinalizowała dotychczas kilkanaście przejęć.

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Grupy i poziomu jej przychodów oraz wyników finansowych jest systematycznie rozwijanie portfolio usług dodatkowych, oferowanych równoległe z podstawowym zakresem usług, tj. pozyskaniem, przetworzeniem i przechowywaniem komórek macierzystych z krwi pępowinowej. Do usług dodatkowych należą m.in. pobrania komórek ze sznura pępowinowego, pozyskanie krwi łożyskowej, badania diagnostyczne, konsultacje medyczne, usługi ubezpieczeniowe oraz świadczenie innowacyjnych usług telemedycznych dla kobiet w ciąży (telekardiotokografia) we współpracy z Comarch Healthcare. Co bardzo ważne, znacząca część usług dodatkowych jest oferowana nie tylko na etapie pozyskiwania krwi pępowinowej, ale również później, w trakcie trwania umowy przechowywania, co pozwala finalnie na zwiększenie przychodów uzyskiwanych z jednego klienta.

Oczekując wzrostu zainteresowania tym obszarem działalności, Grupa planuje rozwijanie prac nad indywidualnymi terapiami eksperymentalnymi z zastosowaniem komórek macierzystych. Preparaty do terapii indywidualnych mogą być przygotowywane przez Grupę nie tylko dla klientów posiadających próbki krwi zbankowane w podmiotach należących do Grupy lub z nią współpracujących, ale również dla lekarza lub kliniki, którzy zlecą Grupie wytworzenie odpowiedniego preparatu z komórek macierzystych dla swojego pacjenta. Rozwijanie potencjału do przygotowywania środków leczniczych jest więc niezwykle istotne, zarówno ze względu na potencjał biznesowy, jak i na aspekty marketingowy i wizerunkowy działalności bankowania krwi.

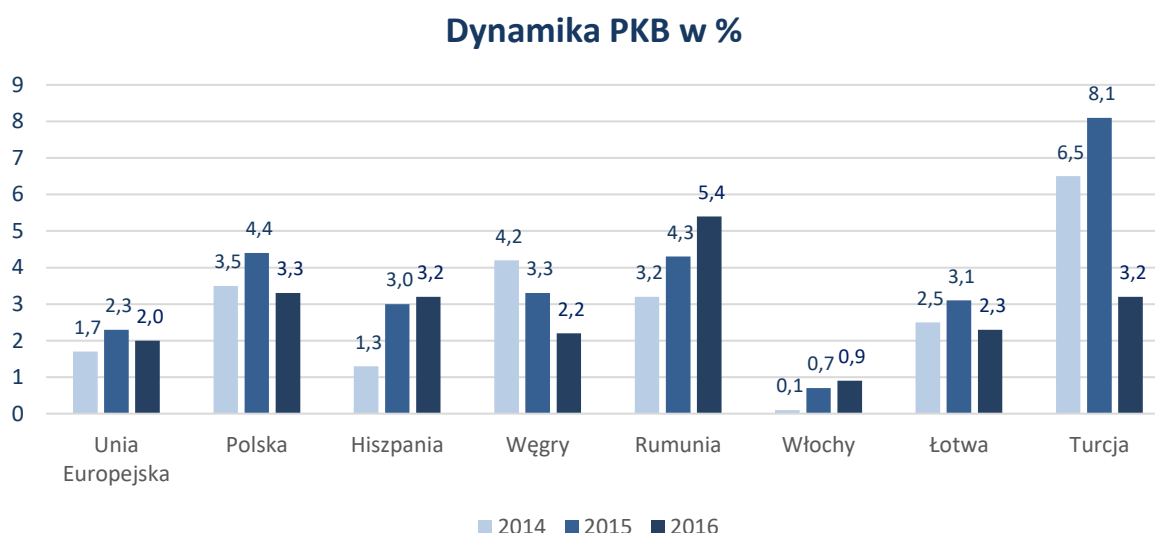
#### 4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Poniżej Spółka opisuje czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy PBKM.

##### Sytuacja makroekonomiczna w krajach Unii Europejskiej

Okres stabilności gospodarczej lub rozwoju gospodarczego w większości państw Unii Europejskiej w latach 2012-2014 przyczynił się do spadku bezrobocia, poprawy nastrojów społecznych oraz wzrostu skłonności do konsumpcji w gospodarstwach domowych. Dzięki temu wzrosła również skłonność do wydatkowania środków na opiekę medyczną, co powinno bezpośrednio przełożyć się na zainteresowanie ofertą Grupy i zwiększanie przez nią przychodów ze sprzedaży. Wyjątek może stanowić Hiszpania, która wyjątkowo mocno została dotknięta kryzysem gospodarczym, jednak oczekuje się, że w średniej perspektywie również ona przezwycięży załamanie gospodarcze i powróci na ścieżkę trwałego wzrostu.

Poniższy wykres przedstawia dynamikę PKB na rynkach, na których obecne są spółki Grupy:



\* Źródło: Eurostat

\*\* Turcja – dane za rok 2016 to prognoza rządu tureckiego



## Sytuacja makroekonomiczna w Turcji

Odmierna sytuacja panuje w Turcji gdzie agencje ratingowe określają perspektywę inwestowania w Turcji jako negatywną, w wyniku czego wzrost gospodarczy tego kraju uległ znaczącemu spowolnieniu, a perspektywy długofalowego rozwoju tego kraju zostały znacząco zredukowane. Zależność gospodarki od napływu kapitału z zewnątrz przyczynia się do tego, że waluta turecka straciła zaufanie inwestorów. W 2016 r. lira turecka straciła 20% wartości w stosunku do USD, podczas gdy w skali globalnej aprecjacja dolara wyniosła tylko 4%. W pierwszych miesiącach 2017 r. lira turecka straciła około 10% swojej wartości. Negatywny wpływ na sytuację makroekonomiczną w kraju ma także wzrost cen konsumpcyjnych oraz szybko rosnąca stopa inflacji, która w 2016 roku utrzymywała się przez cały rok powyżej 8%.

W ocenie Emitenta na dzień dzisiejszy trudno stwierdzić jak zachowa się gospodarka tego kraju oraz jakie nastroje będą panowały wśród społeczeństwa tureckiego w podejściu do wydatków konsumpcyjnych, w tym do wydatkowania środków na opiekę medyczną. Niemniej nie można wykluczyć, że tempo wzrostu udziału Grupy na tym rynku również ulegnie spowolnieniu.

## Regulacje dotyczące badań medycznych, w tym terapii eksperymentalnych oraz środków leczniczych

Obecnie obowiązujące regulacje dotyczące terapii eksperymentalnych, jak i przewidywane przez Grupę kierunki ich rozwoju w najbliższych latach, nie powinny negatywnie wpływać na możliwość rozwijania i komercjalizacji badań prowadzonych przez Spółkę, w szczególności na rynku polskim.

## Zmiany prawa w krajach Unii Europejskiej

UE dąży do systematycznej aktualizacji wymagań stawianych podmiotom prowadzącym działalność w zakresie bankowania komórek macierzystych lub tkanek na poziomie prawa wspólnotowego. Nowe lub zmienione przepisy są implementowane w poszczególnych państwach członkowskich. Aktualizacje mają na celu podniesienie bezpieczeństwa pacjenta, standaryzację procesów i procedur oraz podniesienie jakości materiału biologicznego. Działania takie mogą za sobą nieść podniesienie kosztów działalności, jednak można założyć, że znaczący gracze w branży, do których zalicza się Grupa, będą w stanie szybciej i sprawniej dostosowywać się do nowych regulacji posiadając odpowiednie zaplecze ludzkie, organizacyjne, finansowe i skalę działania.

## Polityka rządowa w zakresie zasad funkcjonowania publicznej nieodpłatnej służby zdrowia w krajach prowadzenia działalności przez Grupę

W żadnym z krajów, w których Grupa prowadzi działalność, jak i nigdzie indziej na świecie, usługa pobrania, przetwarzania i bankowania komórek macierzystych dla każdej rodzącej kobiety nie jest objęta refundacją przez publiczny system opieki zdrowotnej. Utrzymywanie się takiego stanu jest warunkiem rozwoju Grupy na tych rynkach, gdyż w przypadku wprowadzenia usług świadczonych przez Grupę do tzw. koszyka usług refundowanych przez państwowe systemy opieki zdrowotnej popyt na usługi oferowane przez Grupę na warunkach komercyjnych uległby najprawdopodobniej istotnemu ograniczeniu.

Specyficznym wyjątkiem są Węgry, gdzie usługi Grupy mogą być w całości lub częściowo refundowane przez nieobowiązkowy, ale dodatkowo płatny tzw. drugi filar opieki zdrowotnej, powszechny wśród grupy docelowej Emitenta. Finansowanie odbywa się w nim na zasadach komercyjnych, jednak konstrukcja systemu niewątpliwie przyczynia się do popularności bankowania komórek macierzystych w tym kraju.

Należy jednak podkreślić, że w każdym z krajów w przypadku finansowania bankowania krwi przez system publiczny, pobrany materiał biologiczny trafia do rejestru publicznego i tym samym o jego wykorzystaniu może decydować wyłącznie państwo, a dawca traci wszelkie prawa do próbki. Tym samym może okazać się, że dawca będąc w potrzebie nie otrzyma materiału, gdyż jego wykorzystanie następuje wg kolejności zgłoszeń klinik transplantacyjnych.

## Opodatkowanie usług Grupy podatkiem VAT

Istotnym elementem negatywnie wpływającym na dostępność bankowania komórek macierzystych dla klientów indywidualnych oraz wynik finansowy Grupy jest obecnie obciążenie sprzedaży większości świadczonych usług stawką podstawową podatku VAT przy niewielkim udziale usług opodatkowanych w kosztach Grupy.

Do 2010 roku na wszystkich rynkach, na których działała Grupa z wyjątkiem Włoch, bankowanie komórek macierzystych korzystało ze zwolnienia z VAT dla usług medycznych. Dnia 10 czerwca 2010 Europejski Trybunał Sprawiedliwości wydał wyroki interpretacyjne w sprawach C-86/09 (Future Health Technologies Ltd) i C-262/08 (CopyGene A/S) stwierdzając, że preparatyka krwi pępowinowej i bankowanie komórek macierzystych nie stanowi opieki medycznej, ani nie jest z nią bezpośrednio związane, a zatem usługom tym nie przysługuje zwolnienie.

Wyroki te w późniejszych latach były stopniowo uwzględniane przez ustawodawstwo i sądy kolejnych krajów członkowskich, co powodowało obniżkę cen netto, a tym samym stopniowe pogarszanie się rentowności sprzedaży. Wzrost cen konsumenckich oznaczał ograniczenie dostępności usługi i spadek popytu.

Jedną z rezolucji Parlamentu Europejskiego sugerowałaby w dłuższej perspektywie możliwość rewizji stanowiska na mówiące, że bankowanie komórek macierzystych stanowi element opieki medycznej. Problem obciążenia usług podatkiem VAT może dotyczyć również banków publicznych, potencjalnie podnosząc koszt opieki zdrowotnej, dzięki czemu można mówić o zbieżności interesów publicznego i prywatnego sektora zdrowia w zakresie zwolnienia wszystkich usług medycznych z podatku VAT. Biorąc pod uwagę wagę wyroków interpretacyjnych ETS, zwolnienie musiałoby jednak zostać zapisane w dyrektywie VAT, co oznacza, że raczej nie nastąpi to w ciągu najbliższych lat. Należy założyć, że powrót do zwolnienia usług Grupy z VAT lub opodatkowanie stawką obniżoną mogłoby spowodować wzrost wolumenu sprzedaży i poprawę wyników finansowych Grupy.

O arbitralności opodatkowania banków komórek macierzystych stawką podstawową VAT świadczy wyrok interpretacyjny NSA z 4 listopada 2016 (sygn. I FSK 484/15) potwierdzający zwolnienie z VAT usług związanych z bankowaniem różnych innych typów tkanek i komórek, które podlegają dokładnie tym samym przepisom prawa medycznego, co komórki macierzyste. Konsekwencje tej decyzji są obecnie analizowane przez spółkę.

Dodatkowym potwierdzeniem braku jednolitego podejścia w kwestii opodatkowania usług oferowanych przez spółki Grupy podatkiem VAT jest ostatni wyrok Sądu Najwyższego na Węgrzech. Dnia 20 kwietnia 2017 roku sąd ten podtrzymał wyrok Sądu Administracyjnego w Budapeszcie uchylający decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum z dnia 10 grudnia 2014 roku nakazującą spółce Krio Intezet Zrt. zapłatę podatku VAT za rok 2011. Zarząd Krio Intezet Zrt., na podstawie powyższej decyzji sądu, od dnia 1 sierpnia 2017 roku wprowadził zwolnienia z VAT na obecnie oferowane usługi preparatyki i bankowania krwi pępowinowej.

Ponadto Grupa zainicjowała działania na poziomie Parlamentu Europejskiego związane z możliwością zmiany dyrektywy VAT i objęcia bankowania tkanek i komórek zwolnieniem podobnie, jak jest to dla działalności medycznej związanej z przeszczepianiem narządów, czy dawstwem krwi.

## Liczba nowych klientów w segmencie Rynek strategiczne

Sprzedaż na rynku polskim wzrasta od kilku lat, co spowodowane jest aktywnością marketingową Grupy, rosnącą zamożnością społeczeństwa, wprowadzeniem usługi bankowania sznura pępowinowego oraz pojawiającymi się możliwościami terapii z wykorzystaniem komórek macierzystych. Hiszpania, będąc największym europejskim rynkiem banków rodzinnych, będzie nadal miała dla Grupy kluczowe znaczenie w kolejnych latach. Trudna do przewidzenia wydaje się sytuacja na rynku tureckim, gdzie pomimo dużej liczby porodów (ok 1,4 mln dzieci rocznie) sytuacja socjoekonomiczna znacząco ogranicza możliwości predykcji dalszego rozwoju działalności w tym kraju. Biorąc powyższe pod uwagę wydaje się, że dalsze wzrosty w tym segmencie są nadal możliwe, niemniej jednak utrzymanie dynamiki wzrostu z pierwszego kwartału w najbliższych miesiącach będzie wyzwaniem wymagającym wzmocnionych działań sprzedażowych i marketingowych.

### Liczba nowych klientów w segmencie Rynki pozostałe

Na rynku węgierskim Grupa spodziewa się pewnego odbicia liczby nowo pozyskiwanych próbek w okresie kolejnych dwunastu miesięcy. W wyniku otrzymania w kwietniu 2017 roku pozytywnego wyroku Sądu Najwyższego na Węgrzech, uchylającego decyzję nakładającą na usługi świadczone przez spółkę 27% podatku VAT, spółka Krio Intezet Zrt. będzie miała większe możliwości do walki z agresywną konkurencją cenową. Należy przy tym podkreślić, że usługi bankowania i preparatyki krwi pępowinowej oferowane przez konkurencyjne podmioty były nieopodatkowane.

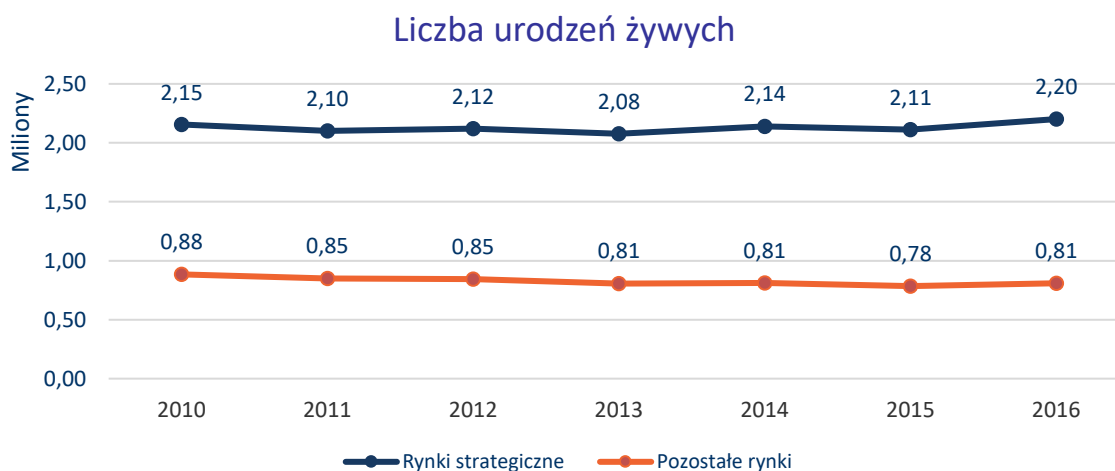
Po poważnych problemach finansowych wiodącego banku rodzinnego (konkurenta Grupy) można zaobserwować stabilizację na rynku rumuńskim, gdzie Grupa odnotowała zauważalny wzrost liczby nowo pozyskanych umów. Należy jednocześnie zaznaczyć, że ze względu na dominujący model abonamentowy w Rumunii, jak i na Węgrzech każdego roku zwiększa się pula przychodów generowanych z przechowywania próbek.

Spółka Grupy prowadzi działania w celu zwiększenia liczby nowo pozyskiwanych klientów we Włoszech i na Łotwie. Grupa planuje także wejście w modelu B2B na rynek norweski.

### Charakterystyka rynków strategicznych

Spółka traktuje rynki Polski, Hiszpanii i Turcji, jako rynki strategiczne. Rynki te charakteryzują się dużą liczbą porodów (Turcja – ok. 1,37 mln, Hiszpania ok. 0,43 mln, Polska ok. 0,4 mln w skali roku), a zamożność społeczeństwa i jego siła nabywcza w Polsce i Turcji systematycznie rośnie. Co również istotne, na wszystkich tych rynkach istnieje pozytywne nastawienie do prywatnych usług medycznych, połączone ze skłonnością do wydatkowania na nie środków prywatnych. Dodatkowo, w krajach tych występuje silne pozytywne nastawienie do wartości rodzinnych, co przekłada się na rosnące zainteresowanie usługami Grupy. Hiszpania jest również największym pod względem pobrań rynkiem w Europie, większym od Niemiec i Wielkiej Brytanii.

Poniższy wykres przedstawia liczbę urodzeń żywych na przestrzeni ostatnich sześciu lat.



\* Źródło: Eurostat: dane za lata 2010 – 2015; Countrymeters.info: dane za 2016 rok

Tendencje dotyczące pobrań krwi pępowinowej na rynkach strategicznych obserwowane w ostatnich trzech latach są pozytywne. Penetracja na rynku hiszpańskim, na którym prowadzi działalność ponad piętnaście banków krwi, po spadku związanym z kryzysem ekonomicznym w 2009 roku, ustabilizowała się. Nieco odmienna sytuacja panuje obecnie na rynku tureckim, na którym pomimo dobrego historycznego tempa wzrostu, niepewna sytuacja geopolityczna może wyhamować rozwój Grupy na tym rynku. W Polsce, dzięki konsolidacji dokonanej przez PBKM, Emitent ma duży wpływ na całokształt rynku prowadząc intensywne działania marketingowe.

### Struktura modeli płatności dla nowo zawieranych umów bankowania komórek macierzystych lub tkanek

Na bazie dotychczasowych obserwacji Emitent przewiduje, że na koniec 2017 roku na poziomie Grupy utrzyma się struktura umów zawieranych w modelach płatności abonamentowym i przedpłaconym, tj. około 2/3 nowych próbek będzie pozyskiwanych od klientów decydujących się na model abonamentowy.

#### **Utrzymanie aktualnego poziomu rezygnacji klientów z kontynuowania przechowywania**

Jednym z istotnych elementów dla wielkości przychodów i wyniku finansowego osiąganego przez Grupę jest wartość churn, kształtująca się w minionych okresach na stabilnym poziomie około 1%. Mając na uwadze statystyki kształtowania się poziomu churn oraz przyczyny jego zmian w przeszłości, Grupa nie widzi obecnie czynników, które mogłyby istotnie wpłynąć na jego znaczącą zmianę. Niemniej, ewentualne odchylenia od średniej ostatnich lat mogłyby wpłynąć na kształtowanie się przychodów Grupy.

#### **Zwiększanie skali działalności poprzez przejęcia**

Spółka nie wyklucza podjęcia decyzji o kontynuacji konsolidacji na rynkach, na których Grupa prowadzi już działalność operacyjną. Najbardziej interesujący ze względu na potencjalne akwizycje jest rynek turecki oraz rumuński. Spółka nie wyklucza również przejęć na nowych, strategicznie istotnych rynkach.

W celu zapewnienia finansowania ewentualnych procesów akwizycyjnych jednostka dominująca w lipcu 2017 roku przeprowadziła emisję prywatną obligacji o łącznej wartości 10 mln zł.

Ponadto w najbliższym czasie spółka nie wyklucza rozpoczęcia współpracy z nowymi partnerami biznesowymi, dzięki którym to Grupa byłaby w stanie rozszerzyć zasięg dotychczas prowadzonej działalności na nowe rynki. W ubiegłym roku podpisana została umowa o rozpoczęciu współpracy z podmiotem z Szwecji. Na początku 2017 roku PBKM rozpoczął współpracę z partnerem biznesowym z Wielkiej Brytanii, z którym PBKM tworzy ofertę bankowania komórek macierzystych z tkanek popłodowych dla polskich rodzin mieszkających w tym kraju. W II półroczu 2017 roku PBKM planuje rozpocząć współpracę również z partnerem biznesowym z Norwegii.

#### **Badania nad terapiami eksperymentalnymi**

Grupa zamierza systematycznie zwiększać zaangażowanie finansowe i organizacyjne w rozwój badań nad terapiami eksperymentalnymi z wykorzystaniem komórek macierzystych pozyskiwanych z różnych źródeł niebudzących wątpliwości etycznych, jak tkanki zwyczajowo użytkowane podczas porodu (sznur pępowinowy, łożysko, krew łożyskowa etc.), tkanka tłuszczowa, czy szpik. Będzie ono widoczne, zarówno we współpracy z obecnymi partnerami w tym zakresie, jak i w innych nowych formułach, które mogą pojawić się w branży. Grupa planuje m. in. dalsze zaangażowanie w badania nad możliwościami płynącymi z zastosowania komórek mezenchymalnych, w szczególności w ramach programu Strategmed II. Emitent, jako jedyny polski podmiot komercyjny jest członkiem trzech konsorcjów w ramach programu Strategmed II, w ramach których zostaną rozpoczęte terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, medycynie estetycznej. Ponadto, w najbliższych miesiącach PBKM w ramach programu sektorowego InnoNeruoPharm, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej podpisze umowę z NCBiR i rozpocznie prace nad opracowaniem innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartej na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego.

Rynek terapii komórkowych na świecie rozwija się w sposób niezwykle dynamiczny – w środowisku medycznym mówi się o liczbie kilkudziesięciu tysięcy pacjentów rocznie, płacących za terapie od 25 do 40 tys. USD, przy czym liczba ta systematycznie rośnie. Emitent planuje rozwijać obecność na tym rynku głównie, jako usługodawca oferujący dostęp do przetworzonego materiału biologicznego. W 2016 roku Instytut Terapii Komórkowych S.A. rozpoczął bieżącą działalność operacyjną, która to skupiona jest na leczeniu pacjentów cierpiących na kilka chorób, przede wszystkim neurologicznych. Należy podkreślić silne przewagi konkurencyjne Emitenta w porównaniu z wieloma podmiotami zaangażowanymi w terapie eksperymentalne, w dużej mierze spoza Europy: (i) stosowane są wyłącznie komórki macierzyste o znanym pochodzeniu, pozyskane przy pełnej zgodzie dawcy i w podmiotach leczniczych, (ii) Emitent posiada stosowne zgody na wytwarzanie produktów leczniczych wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, (iii) terapie odbywają się w kraju EU z zachowaniem wszelkich obowiązujących przepisów, (iv) wykorzystanie komórek macierzystych w leczeniu

odbywa się za zgodą Komisji Bioetycznej. Ograniczeniem dla szerszego stosowania terapii jest obecnie konieczność zachowania eksperymentalnego charakteru leczenia, tj. produkty mogą być wytwarzane jedynie na zamówienie lekarza prowadzącego, indywidualnie dla danego pacjenta. Masowe wprowadzenie do produkcji i dostępność produktów „z półki” będzie możliwa po przeprowadzeniu prób klinicznych i uzyskaniu pozwoleń Europejskiej Agencji Leków, co Emitent, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, planuje w kolejnych latach.

### Usługi dodatkowe

Dążąc do wzrostu przychodów uzyskiwanych z pojedynczego klienta, Grupa zwiększa przychody uzyskiwane od osób przechowujących komórki dzięki wprowadzaniu nowych produktów i usług, nie tylko medycznych. Przykładowo, od 2012 roku klientom Grupy w Polsce umożliwia się zawieranie ubezpieczeń oferowanych przez TU Allianz Życie Polska S.A.

Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. przy współpracy z Comarch Healthcare S.A. oferuje usługi w zakresie świadczenia usług telemedycznych - KTG. Dzięki tej usłudze kobiety będące pomiędzy 36 a 42 tygodniem ciąży uzyskują dostęp do zdalnej opieki kardiograficznej 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. Spółka liczy na to, że dzięki wprowadzaniu coraz to nowszych usług będzie w stanie dotrzeć z usługami podstawowymi do większej liczby klientów.

### 4.3 Ryzyko prowadzonej działalności

Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze czynniki ryzyka, którymi Grupa zarządza w celu minimalizacji ich negatywnego wpływu na działalność operacyjną.

- ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii i dalszym rozwojem Grupy;
- ryzyko związane z pozycją konkurencyjną Grupy i konkurencją na rynku usług, na których Grupa prowadzi działalność;
- ryzyko związane ze współpracą z partnerami medycznymi;
- przyjęcie określonego modelu wynagradzania wynika z lokalnych uwarunkowań rynkowych i prawnych;
- ryzyko związane z utratą klientów;
- ryzyko związane z informacjami medialnymi dotyczącymi działalności branży, w której prowadzi działalność Grupa;
- ryzyko związane ze spadkiem zainteresowania terapiami z wykorzystaniem komórek macierzystych;
- ryzyko pobrania zbyt małej ilości lub zakażenia materiału biologicznego;
- ryzyko błędów w preparatyce materiału biologicznego;
- ryzyko utraty pobranego materiału biologicznego lub próbki;
- ryzyko związane z wytwarzaniem produktów leczniczych;
- ryzyko związane z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych w działalności Spółki;
- ryzyko utraty kadry zarządzającej;
- ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych;
- ryzyko związane z przetwarzaniem przez Spółkę danych osobowych na znaczną skalę;
- ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe;
- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym;
- ryzyko związane z przyjętą metodą rozpoznawania przychodów i kosztów;
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów przechowywania;
- ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi;
- ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania;
- ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów;
- ryzyko związane z koniecznością uzyskiwania i posiadania określonych pozwoleń;
- ryzyko zmian legislacyjnych w zakresie zasad funkcjonowania publicznej nieodpłatnej służby zdrowia w krajach prowadzenia działalności przez Grupę;

- ryzyko związane ze zmianą kwalifikacji usługi świadczonej przez szpitale na rzecz Spółki;
- ryzyko finansowe, w tym
  - ryzyko stopy procentowej;
  - ryzyko walutowe;
  - ryzyko kredytowe;
  - ryzyko związane z płynnością.

Szczegółowy opis ww. ryzyka został zamieszczony w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za 2016 rok (str. 31 – 43) i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

## 5 Akcje i akcjonariat

### 5.1.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.367,4 tys. zł i był podzielony na 4.734.820 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym:

- 1.752.227 akcji serii A
- 203.600 akcji serii B
- 30.600 akcji serii C
- 484.400 akcji serii D
- 232.200 akcji serii E
- 1.630.000 akcji serii F
- 94.200 akcji serii G
- 32.000 akcji serii H
- 163.000 akcji serii I
- 112.593 akcje serii J.

Na dzień sporządzenia Raportu Statut Spółki przewiduje możliwość skorzystania z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 118.370,50 zł w drodze emisji nie więcej niż 236.741 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii K posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, będącym osobami uczestniczącymi w programie motywacyjnym, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Prawa objęcia akcji serii K mogą zostać wykonane w różnym terminie, najpóźniej do dnia 31 grudnia 2023 roku.

### 5.1.2 Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
EVF Investments*	1 802 200	38,06%
Jakub Baran	378 227	7,99%
Oskar Chejde	243 313	5,14%
Fundusze zarządzane przez Altus TFI S.A.	251 533	5,31%
Pozostali	2 059 547	43,50%
<b>Suma</b>	<b>4 734 820</b>	<b>100,0%</b>

\* podmiot kontrolowany przez Enterprise Venture Fund I, LP

W dniu 30 maja 2017 r. otrzymał informację od akcjonariusza – EVF I Investments S. a r.l. o rozpoczęciu przez procesy przyspieszonej budowy księgi popytu, której celem jest sprzedaż do 1.802.200 akcji Spółki,

reprezentujących do 38,06% udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki. Następnie w dniu 6 czerwca 2017 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza EVF I Investments S. a r.l. z siedzibą w Luksemburgu (EVF Inv) oraz Enterprise Venture Fund I L.P. z siedzibą w Grand Cayman, Cayman Island (EVF) będącego podmiotem bezpośrednio dominującym wobec EVF Inv w którym poinformowano, że w wyniku rozliczenia w dniu 5 czerwca 2017 roku, transakcji pakietowej dokonanej w dniu 1 czerwca 2017 r. na rynku regulowanym GPW, której przedmiotem była sprzedaż przez EVF Inv 1.802.200 akcji Emitenta, doszło do zmniejszenia o 38,06% dotychczasowego bezpośredniego udziału EVF Inv oraz pośredniego udziału EVF w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 7 czerwca 2017 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w którym poinformowano, iż fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. przekroczyły próg 10% i 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W dniu 8 czerwca 2017 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. w którym poinformowano, iż zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze tj. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny stały się posiadaczami akcji Spółki powyżej 5 % głosów w Spółce.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2017 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
Fundusze zarządzane przez Altus TFI S.A.	849 348	17,94%
Jakub Baran	378 227	7,99%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	370 000	7,81%
Oskar Chejde	243 313	5,14%
Pozostali	2 893 932	61,12%
<b>Suma</b>	<b>4 734 820</b>	<b>100,0%</b>

### 5.1.3 Wykaz akcji, uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego:

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
Jakub Baran	Prezes Zarządu	378 227	7,99%
Tomasz Baran	Członek Zarządu	48 685	1,03%
Jerzy Mikosz	Członek Zarządu	16 108	0,34%
Jarosław Sobolewski	Członek Rady Nadzorczej Spółki	153 244	3,24%

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

W dniu 15 lutego 2016 r. NWZ Spółki podjęło uchwałę w m.in. w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii K oraz emisji warrantów subskrypcyjnych, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 118.370,50 PLN w drodze emisji nie więcej niż 236.741 akcji. W ramach ww. programu wyemitowanych zostanie 236.741 warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii K, stanowiących 5% obecnego

kapitału zakładowego Spółki. Warranty będą emitowane nieodpłatnie. Objęcie i wydanie Warrantów odbywać się będzie w 4 transzach, po jednej transzy za każdy zakończony rok obrotowy tj. za lata obrotowe 2016-2019. W skład każdej transzy będzie wchodziło 38.826 sztuk warrantów. Warranty nie przyznane lub nie objęte za dany rok obrotowy w danej transzy (bez względu na przyczynę) będą przechodzić do puli rezerwowej. Pula rezerwowa wynosi 81.437 sztuk warrantów. W skład puli rezerwowej będą wchodzić także warranty nie przyznane lub nie objęte w danej transzy (bez względu na przyczynę). Prawo wstępnego alokowania i przyznawania Warrantów znajdujących się w puli rezerwowej przysługuje wyłącznie Radzie Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie wskazanej powyżej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 15 lutego 2016 r. w dniu 11 marca 2016 r. wskazała Panów Jakuba Barana, Tomasza Barana oraz Jerzego Mikosza oraz dwie osoby uznane za kluczowe dla działalności Grupy Kapitałowej, jako osoby uprawnione do udziału w nowym programie motywacyjnym. Rada Nadzorcza wstępnie alokowała na ich rzecz warranty subskrypcyjne w następujący sposób:

- Pan Jakub Baran – Prezes Zarządu Spółki, po spełnieniu warunków programu motywacyjnego, będzie uprawniony do objęcia do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2016, do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2017, do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2018, do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019,
- Pan Tomasz Baran – Członek Zarządu, po spełnieniu warunków Nowego Programu Motywacyjnego, będzie uprawniony do objęcia do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2016, do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2017, do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2018, do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019,
- Pan Jerzy Mikosz – Członek Zarządu, po spełnieniu warunków Nowego Programu Motywacyjnego, będzie uprawniony do objęcia do 4.735 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2016, do 4.735 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2017, do 4.735 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2018, do 4.735 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019.

Pozostałe dwie osoby będą miały prawo do objęcia odpowiednio do 1.184 sztuk Warrantów za każdy rok obrotowy oraz do 947 za każdy rok obrotowy.

Po dniu bilansowym, tj. w lipcu 2017 roku wyemitowana została pierwsza transza warrantów subskrypcyjnych, w której Rada Nadzorcza przyznała uprawnionym osobom łącznie 29.122 warrantów (co stanowi 75% maksymalnej liczby puli warrantów). Wstępnie alokowane warrant, które nie zostały wyemitowane i przyznane ww. osobom trafiły do puli rezerwowej.

Cena akcji, po której warrant subskrypcyjny może zostać zrealizowany tj. zamieniony na akcje to Cena Emisyjna w rozumieniu Regulaminu Programu Motywacyjnego.

W ramach ww. transzy:

- Pan Jakub Baran objął 13.317 warrantów subskrypcyjnych;
- Pan Tomasz Baran objął 10.654 warrantów subskrypcyjnych;
- Pan Jerzy Mikosz objął 3.552 warrantów subskrypcyjnych.

Poza wskazanymi powyżej warrantami osoby zarządzające nie posiadają innych uprawnień do akcji Emitenta.

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.



## 5.2 Władze

W dniu 29 czerwca 2017 r. wpłynęły do Spółki datowane na ten sam dzień rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na moment rozpoczęcia obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 21 lipca 2017 roku od następujących osób:

- Pan Rafał Bator - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Modzelewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Agnieszka Masłowska – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 21 lipca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki na 7 osób. Następnie, z tym samym dniem powołano w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Agnieszkę Masłowską oraz Panów Andrzeja Jakubiaka, Konrada Miteckiego i Tomasza Modzelewskiego oraz Pana Michała Kowalczewskiego powierzając mu stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Mając powyższe na uwadze na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes Zarządu	Jakub Baran
	Członek Zarządu	Tomasz Baran
	Członek Zarządu	Jerzy Mikosz
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Kowalczewski
	Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Jakubiak
	Członek Rady Nadzorczej	Witold Kaszuba
	Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Masłowska
	Członek Rady Nadzorczej	Konrad Mitecki
	Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Modzelewski
	Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Sobolewski

## 6 Pozostałe informacje

### 6.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 1 stycznia 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość, stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

### 6.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2017 roku oraz w niniejszym Sprawozdaniu nie istnieją inne informacje, które w odniesieniu do Grupy Kapitałowej PBKM są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.