



Polski Bank
Komórek Macierzystych
FamiCord Group

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH
za I półrocze 2019 roku

Warszawa, 26 sierpnia 2019 roku

Podstawa publikacji	3
1 Organizacja Grupy Kapitałowej	3
1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM	3
1.2 Opis Grupy Kapitałowej	3
2 Opis działalności Grupy Kapitałowej	7
2.1 Opis podstawowych produktów i usług	7
2.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	8
2.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	8
2.2.2 Umowy kredytowe i umowy pożyczek	8
2.2.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi	9
2.2.4 Poręczenia i gwarancje	9
2.3 Pozostałe informacje dotyczące działalności operacyjnej	9
2.4 Zdarzenia związane z finansowaniem działalności	9
3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej	10
3.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz dane o segmentach sprzedaży.....	10
3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	14
3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych.....	14
3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe	14
3.5 Inwestycje.....	15
3.6 Informacje nt. podziału zysku	15
3.7 Istotne pozycje pozabilansowe	16
4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia.....	16
4.1 Strategia Grupy Kapitałowej	16
4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	18
4.3 Ryzyko prowadzonej działalności	25
5 Akcje i akcjonariat.....	25
5.1.1 Kapitał zakładowy.....	25
5.1.2 Struktura akcjonariatu.....	26
5.1.3 Wykaz akcji, uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	26
5.2 Władze	28
6 Pozostałe informacje.....	28
6.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	28
6.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM	28

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdania finansowe, odpowiednio Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej PBKM za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku 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 i Grupy Kapitałowej PBKM. Niniejsze sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej PBKM.

Podpisy osób zarządzających

Jakub Julian Baran

Prezes Zarządu

Tomasz Baran

Członek Zarządu

Marcin Radziszewski

Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2019 roku

Podstawa publikacji

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku (Raport) został sporządzony zgodnie z wymaganiami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 §60 ust. 1 pkt 2 w związku z §60 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §62 ust. 3 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego.

Skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2019 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 i w Europie.

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 (poza spółkami z Portugalii) 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, szwajcarskim, portugalskim oraz tureckim. Usługi Grupy dostępne są także m.in. w Serbii, Szwecji, Ukrainie oraz w Wielkiej Brytanii, jak i w różnych krajach bałkańskich oraz w Egipcie. 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. Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Grupy wchodził Emitent oraz 19 podmiotów, z których czternaście prowadzi bank komórek i tkanek, dwie usługi diagnostyczne, jedna tzw. szpital jednego dnia i jedna działalność usługową na rzecz pozostałych spółek z Grupy. Jedna spółka nie rozpoczęła jeszcze prowadzenia działalności operacyjnej. Po dniu bilansowym, w dniu 25 lipca Grupa objęła kontrolę nad trzema spółkami portugalskimi Bebecord, Bebe4D oraz MedicalMedia – Mamãs e Bebés, co zostało opisane w dalszej części raportu. Ponadto w dniu 14 sierpnia 2019 roku zarejestrowana została nowa spółka zależna FamiCordTx S.A., która na moment publikacji niniejszego sprawozdania skonsolidowanego nie rozpoczęła działalności.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące udziałów w kapitale własnym oraz przedmiotu działalności spółek zależnych, w których Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. posiada udziały.

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 57,52%*
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% 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%
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 (Zurych, Szwajcaria)	spółka prowadząca działalność w zakresie preparatyki i przechowywania materiału biologicznego	bezpośrednio 100%
Krionet Kft (Budapeszt, Węgry)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej	bezpośrednio 100%
Famicord Suisse SA (Lugano, Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio 100% (przez Famicord AG)

Stemlab, S.A. (Cantanhede, Portugalia)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 95,58%
Genelab (Cantanhede, Portugalia)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Celvitae (Madryt, Hiszpania)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Stemlab AG (Zug, Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Famicordon S.A. (wcześniej IVI Cordon S.A.) (Madryt, Hiszpania)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%
FamiCell Sarl. (wcześniej IVIDA Switzerland SARL) (Marly, Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%

** 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.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Sevibe Cells S.L. posiadała 8,99 % akcji własnych tej spółki, które nabyła celem późniejszego umorzenia.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, pośrednio poprzez portugalską spółkę Stemlab S.A., Emitent posiadał 35% udziałów w portugalskiej spółce Bebecord. Na dzień 30 czerwca 2019 roku spółka Bebecord została ujęta metodą praw własności. W dniu 5 czerwca 2019 roku Stemlab S.A. zawarła umowę nabycia pozostałych 65% udziałów w Bebecord oraz 100% udziałów w Bebe4D oraz 100% udziałów w MedicalMedia – Mamãs e Bebés. Stemlab S.A. objęła kontrolę nad spółkami w dniu 25 lipca 2019 roku, w związku ze spełnieniem się warunków zawieszających zawartych w umowie nabycia akcji. W wyniku transakcji Stemlab S.A. posiada na dzień publikacji niniejszego raportu 100% udziałów w tych spółkach. Szczegółowe informacje na temat powyższych zdarzeń zostały zamieszczone poniżej.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Emitent posiadał ponadto 10% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników związanej 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.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Jednostka Dominująca posiadała niewielkie pakiety akcji szwedzkiej spółki NextCell Pharma AB a także ponad 3% akcji w niemieckim podmiocie branżowym VITA34 AG notowanym na niemieckiej giełdzie papierów wartościowych. Ponadto w I kwartale 2019 roku Spółka dokonała wpłaty na kapitał zakładowy amerykańskiej spółki Dystrogen Therapeutics Corp w wysokości ok 0,3 mln USD, w wyniku czego PBKM S.A. posiada ponad 8% w kapitale zakładowym tej spółki. Dystrogen posiada wyłączną licencję na unikalną technologię tworzenia chimer komórkowych, które mogą znaleźć zastosowanie w leczeniu dystrofii mięśniowych w szczególności dystrofii mięśniowej Duchenne’a. Dystrogen planuje poprzez kontrolowaną przez siebie spółkę zależną rozpocząć próbę kliniczną w Polsce jeszcze w tym roku. Dystrogen uzyskał już stosowną zgodę Komisji Bioetycznej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Jednostka Dominująca oraz spółki z Grupy PBKM nie posiadają oddziałów/zakładów.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PBKM

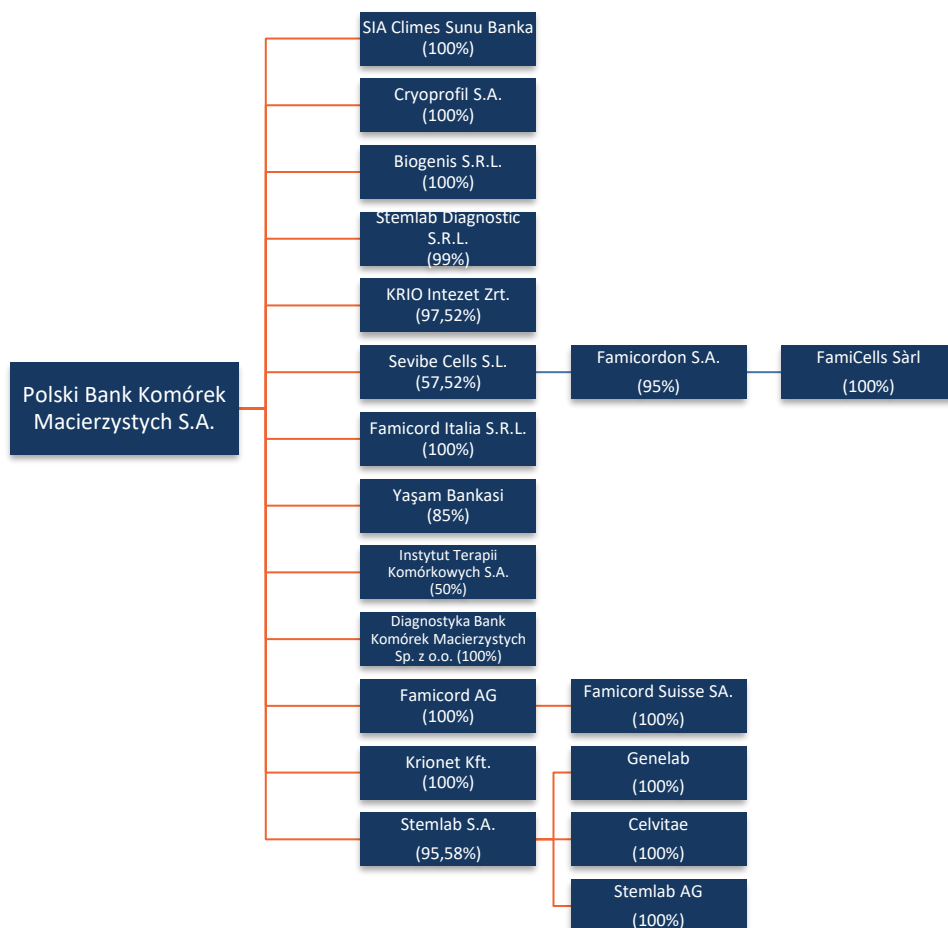
W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- W dniu 25 stycznia 2019 roku spółka zależna Sevibe Cells SL zawarła umowę z dotychczasowymi Akcjonariuszami spółki IVI Cordon S.A., na podstawie której sprzedano na rzecz Sevibe Cells 57.190 akcji w spółce IVI Cordon S.A. z siedzibą w Madrycie, stanowiących 95% kapitału zakładowego oraz głosów. Łączna wartość transakcji wyniosła 1,705 mln EUR, na którą złożyły się cena zapłaty za Akcje i przejęcie pożyczki udzielonej IVI Cordon. Płatność ceny jak również przeniesienie własności Akcji nastąpiły w dniu zawarcia Umowy. Łączna wartość ceny sprzedaży oraz Pożyczki stanowi równowartość ok. 7,3 mln zł. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych Grupy Kapitałowej Emitenta obejmujących niezabezpieczoną pożyczkę celową udzieloną przez Emitenta Sevibe Cells na warunkach rynkowych. Wraz z Umową zawarta została pomiędzy IVI Cordon a Equipo IVI wieloletnia umowa dotycząca w szczególności uzgodnienia wyłączności w zakresie świadczenia usług bankowania komórek macierzystych z wykorzystaniem sieci klinik należącej do Equipo IVI na rynku hiszpańskim. Umowa ta została zawarta na standardowych dla tego rodzaju umów warunkach. W dniu 25 marca 2019 roku nazwy spółek IVI Cordon oraz IVIDA Switzerland zostały zmienione na odpowiednio FAMICORDON S.A. oraz FAMICELL Sarl.
- W dniu 21 lutego 2019 roku pomiędzy Emitentem a Esperite N.V. z siedzibą w Holandii zawarty został list intencyjny, zgodnie z którym Spółka otrzymała na okres od dnia zawarcia listu intencyjnego do dnia 30 czerwca 2019 roku wyłączność na prowadzenie negocjacji w przedmiocie zakupu przez Spółkę aktywów/zobowiązań związanych z działalnością dotyczącą przetwarzania i/lub przechowywania preparatów komórek macierzystych i/lub zakupu akcji w wybranych spółkach zależnych Esperite, w szczególności Cryo-Save AG z siedzibą w Szwajcarii. W dniu 24 czerwca 2019 roku Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 22/2019 o odstąpieniu od negocjacji w przedmiocie zakupu wybranych aktywów/zobowiązań należących do Esperite NV lub jego spółek zależnych z uwagi na bardzo trudny do oszacowania bilans możliwych korzyści i ryzyk związanych z ewentualną transakcją.
- W mocy pozostała zawarta z Cryo-Save umowa (Back-Up Agreement) dotycząca przekazania Emitentowi przechowywania preparatów komórek macierzystych. Zobowiązanie Emitenta weszło w życie m.in. pod warunkiem uzyskania przez Emitenta zgód wymaganych przepisami prawa. Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia za obopólną zgodą stron.
- Ponadto pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Cryo-Save jako pożyczkobiorcą została zawarta umowa pożyczki na kwotę 800.000 EUR na warunkach rynkowych. Pożyczka została udzielona na okres 6 miesięcy jednak nie dłużej niż do dnia 21 sierpnia 2019 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu pożyczka została w całości spłacona wraz z odsetkami.
- W dniu 5 czerwca 2019 roku spółka zależna Stemlab S.A. zawarł umowy nabycia akcji spółki Bebécord Stemlife International S.A. („Bebecord”) stanowiących 65% kapitału zakładowego Bebecord, jak również akcji spółki Bebé4d My Family Ties, S.A („Bebe4D”), stanowiących 100% kapitału zakładowego Bebe4D oraz 100% udziałów w spółce MedicalMedia – Mamãs e Bebés, stanowiących 100% kapitału zakładowego. Łączna cena za wszystkie nabywane akcje, z uwzględnieniem zmiennej części wynagrodzenia (earn-out), wyniesie około 7- 7,5 mln EUR i zostanie ustalona najpóźniej do dnia 15 listopada 2019 roku w oparciu o stan gotówki i długu spółek będących przedmiotem transakcji oraz ich wyniki finansowe. Transakcja zostanie sfinansowana przez Stemlab S.A. ze środków własnych oraz pochodzących z zaciągniętego długu. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających. Szczegółowe informacje na temat transakcji zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 20/2019 opublikowanym w dniu 5 czerwca 2019 roku.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy PBKM:

- W dniu 25 lipca 2019 roku Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 27/2019 o spełnieniu się warunków zawieszających zawartych w umowie nabycia akcji opisanych w powyższym punkcie. W wyniku transakcji, na dzień publikacji niniejszego raportu, Stemlab S.A. posiada 100% udziałów w Bebecord, Bebe4D oraz MedicalMedia – Mamãs e Bebés.
- W dniu 14 sierpnia 2019 roku zarejestrowana została nowa spółka zależna FamiCordTx S.A. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania skonsolidowanego Spółka nie rozpoczęła działalności.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2019 roku.



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. 3, 5, 6, 10, 18, 20, 25, 26 i 30 lat. Na każdym z rynków oferowane są jednak tylko niektóre ze wskazanych okresów. Przedpłata obejmuje zarówno pozyskanie, 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 2019 roku nie zawarła umów znaczących.

2.2.2 Umowy kredytowe i umowy pożyczek

Umowy kredytowe

W 2019 roku spółki z Grupy nie zawierały i nie wypowiedziały znaczących umów kredytowych, jak również nie zakończyły współpracy na podstawie istniejących umów kredytowych.

Umowy pożyczek

W I półroczu 2019 roku Spółka zawarła z Cryo-Save AG z siedzibą w Szwajcarii umowę pożyczki na 0,8 mln EUR – szczegółowe informacje nt. tej pożyczki zostały zamieszczone w raporcie bieżącym 13/2019. Pożyczka na dzień publikacji niniejszego raportu została spłacona wraz z odsetkami.

W 2019 roku spółka zależna Sevibe Cells (Hiszpania) była stroną pożyczek udzielonych jej w 2010 roku na inwestycje przez rząd Katalonii. Pożyczki zostały udzielone na okres do stycznia 2020 roku. Ponadto w latach 2013 i 2016 spółka Stemlab S.A. zawarła umowy na dotacje zwrotne, pozostające do spłaty na dzień 30 czerwca 2019.

Poza umową opisanymi powyżej w 2019 r. spółki z Grupy PBKM nie były stroną umów pożyczek zawartych z jednostkami niepowiązanymi.

Ponadto w 2019 roku w obrębie Grupy PBKM udzielane były pożyczki, przy czym transakcje te realizowane były w ramach mechanizmów zarządzania płynnością na poziomie Grupy Kapitałowej PBKM oraz realizowanych w Grupie procesów akwizycyjnych. Z uwagi na wewnątrzgrupowy charakter tych transakcji zostały one wyłączone z procesu konsolidacji. Wszystkie tego typu transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Poniżej zamieszczono zestawienia stanu pożyczek zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Waluta	Kwota	Termin wymagalności
PBKM	Yasam	EUR	100 000,00	31.12.2023
PBKM	Yasam	EUR	42 032,50	31.12.2023
PBKM	Yasam	EUR	250 000,00	31.12.2023
PBKM	ITK	PLN	100 000,00	31.12.2019
PBKM	Famicord AG	CHF	100 000,00	31.12.2019
PBKM	Famicord AG	CHF	100 000,00	31.12.2019
PBKM	Famicord AG	EUR	1 250 000,00	31.01.2020
PBKM	Sevibe Cells	EUR	1 705 000,00	21.01.2024
DBKM	PBKM	PLN	900 000,00	30.06.2020
DBKM	PBKM	PLN	700 000,00	16.06.2021
DBKM	PBKM	PLN	500 000,00	31.12.2021
DBKM	PBKM	PLN	1 200 000,00	31.12.2023
Krio	PBKM	HUF	750 000 000,00	31.12.2023
Krio	PBKM	HUF	250 000 000,00	31.12.2020
CSB	PBKM	EUR	100 000,00	31.12.2021
Cryoprofil	PBKM	PLN	392 671,61	31.12.2020
Cryoprofil	PBKM	PLN	500 000,00	31.12.2021

2.2.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W I półroczu 2019 roku Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które zawierane były na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszone zostały w nocie 31 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBKM za I półrocze 2019 roku.

2.2.4 Poręczenia i gwarancje

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa wystawiła weksle o łącznej wartości 28,2 mln zł. Są one powiązane z umowami leasingowymi, umowami przyznającymi dotacje/dofinansowanie do projektów współfinansowanych środkami z Unii Europejskiej, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W 2018 roku Grupa wystawiła weksle z tytułu zawartej umowy leasingowej z PKO Leasing. Ponadto spółki z Grupy posiadały zobowiązania pozabilansowe z tytułu gwarancji dotyczących zabezpieczenia umów najmu powierzchni. Ponadto jednostka dominująca udzieliła gwarancji na rzecz Dyrektora Izby Administracji Skarbowej związanej z przeprowadzaną przez Spółkę loterią, gwarancja obowiązuje do dnia 4 października 2019 roku.

Poza powyższymi instrumentami spółki z Grupy Kapitałowej PBKM nie są stroną umów poręczeń lub gwarancji.

2.3 Pozostałe informacje dotyczące działalności operacyjnej

Poza opisanymi we wcześniejszych punktach niniejszego sprawozdania zdarzeniami związanymi z procesami akwizycyjnymi w 2019 roku nie miały miejsca inne istotne zdarzenia związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.4 Finansowanie zewnętrzne

10 września 2018 roku pomiędzy Emitentem a PKO Bank Polski S.A. oraz wskazanymi spółkami zależnymi od Emitenta w charakterze poręczycieli zawarta została umowa kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego obrotowego do łącznej kwoty stanowiącej równowartość do 75 mln zł. Zabezpieczenia spłaty ww. kredytów obejmują w szczególności, zastaw na wszystkich akcjach Stemlab należących do Emitenta, poręczenie każdego z Poręczycieli do kwoty 150% łącznej kwoty finansowania udzielone na okres do końca 2026 roku oraz zastawy rejestrowe i finansowe ustanowione na rachunkach bankowych Spółki.

Umowa przewiduje konieczność wypełniania przez Grupę Kapitałową Emitenta określonych kowenantów finansowych odnoszących się do wskazanych rodzajowo wskaźników finansowych w szczególności nie przekroczenia wskaźnika zadłużenia do raportowanej EBITDA w wysokości 3,5x, czy też zobowiązanie do ograniczenia wypłaty dywidendy do 20% zysku netto, jak również utrzymania wskaźnika DSCR na poziomie nie niższym niż 1,2.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2019 roku spółki zależne Sevibe Cells oraz Stemlab S.A. były stronami umów kredytowych. Łączna wartość zadłużenia z tytułu tych umów wynosiła na dzień 30 czerwca 2019 roku 4 061 tys. zł.

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 skorygowane o zdarzenia jednorazowe:

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019*	01.01.2018- 30.06.2018*	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	90 384	74 548	21,2%
Koszty działalności operacyjnej	(78 764)	(55 707)	41,4%
Koszty działalności R&D	(2 936)	(1 573)	86,6%
Wynik ze sprzedaży	11 620	18 841	-38,3%
EBITDA	14 438	20 925	-31,0%
Cash EBITDA**	13 707	15 019	-8,7%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)	10 786	18 012	-40,1%
Wynik przed opodatkowaniem	11 433	18 954	-39,7%
Wynik netto za okres sprawozdawczy	9 303	14 604	-36,3%

* dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe w I półroczu 2019 roku: in plus koszty programu motywacyjnego 221 tys. zł, in plus koszty procesów akwizycyjnych 1 918 tys. zł, in plus koszty umowy z pracownikami w Turcji 381 tys. zł, in minus wpływ wdrożenia MSSF 16 2 333 tys. zł.

*dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe w I półroczu 2018 roku: in minus pozostałe przychody z tyt. korekty VAT 2.091 tys. zł, in plus koszty programu motywacyjnego 338 tys. zł, in plus koszty poniesione w związku z okresowym zaprzestaniem działalności w Turcji 186 tys. zł, in plus koszty procesów akwizycyjnych 1.045 tys. zł, in plus jednorazowy obowiązek zapłaty podatku CIT w związku ze zwolnieniem z opodatkowania usług oferowanych przez Krio 484 tys. zł.

**Cash EBITDA = przychody netto ze sprzedaży – przychody z bankowania rodzinnego w grupie B2C rozpoznane zgodnie z MSSF + przychody zafakturowane z bankowania rodzinnego w grupie B2C – koszty operacyjne bez amortyzacji + wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W ciągu 6 miesięcy 2019 r. Grupa osiągnęła skorygowaną o zdarzenia jednorazowe EBITDA na poziomie 14,4 mln zł oraz łączne przychody z bankowania rodzinnego w segmencie B2C i w segmencie B2B na poziomie 82,5 mln zł. Pomimo wprowadzenia 27% podatku VAT na podstawowe usługi świadczony przez Emitenta na rynku węgierskim przychody w I półroczu 2019 roku były o 21,2% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co związane jest przede wszystkim z włączeniem do Grupy nowo przejętych podmiotów. W pierwszym półroczu 2019r. sprzedaż w segmencie B2C stanowiła około 82% 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 ilości i wartości zawieranych kontraktów z podmiotami instytucjonalnymi. Ponadto Grupa generuje również przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które w obecnym półroczu wyniosły 5,5 mln zł. Należy zaznaczyć, że w związku z przejęciem grupy Bebecord w lipcu 2019r. należy oczekiwać przeniesienia znaczącej części przychodów z kanału B2B do kanału B2C.

Niższy poziom marży w I półroczu 2019 roku względem analogicznego okresu roku ubiegłego jest pochodną kilku czynników. Pierwszy istotny czynnik związany jest z ponownym wprowadzeniem opodatkowania usług

bankowania rodzinnego na Węgrzech. Grupa szacuje, iż negatywny wpływ wprowadzenia 27% VAT na Węgrzech w całym 2019 roku wyniesie ok. 3 mln zł (w tym ok. 1,4 mln zł w I półroczu 2019 roku). Drugi kluczowy czynnik to niższy niż zakładany poziom sprzedaży w kilku krajach przy jednoczesnym wzroście kosztów wynikających ze znaczącego powiększenia struktur dotychczasowych spółek w grupie jak również tych, które dołączyły do Grupy w I półroczu 2019r. Zdaniem Emitenta, osiągnięcie niższych przychodów związane jest również ze słabością niektórych rynków Europy Zachodniej, wynikającą z trudnej sytuacji finansowej jednego z głównych europejskich konkurentów. Emitent spodziewa się, że zainicjowane w II półroczu działania operacyjne związane z dostosowaniem się do bieżącej sytuacji w branży wpłyną na poprawę marży w III i IV kwartale w stosunku do II kwartału 2019 roku, nie mniej jednak osiągnięcie w bieżącym roku porównywalnego poziomu rentowności jak w latach poprzednich wydaje się być bardzo mało prawdopodobne.

W związku ze wzrostem Grupy i uwzględnieniem w wynikach I półrocza 2019 roku wyników Grupy Stemlab oraz Famicordon zauważalny jest również wzrost kosztów z działalności operacyjnej o blisko 41% przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów per próbka na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

Szczegółowe informacje na temat kosztów bezpośrednich przedstawia poniższa tabela:

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Koszty próbek w pierwszym roku	28 040	19 263	45,6%
Koszty przechowywania próbek	5 865	4 570	28,3%
Koszty bezpośrednie pozostałych usług	6 244	4 180	49,4%
Koszty R&D	2 936	1 573	86,6%
Koszty marketingu i struktur sprzedaży	21 932	16 867	30,0%
Koszty ogólne i administracji	18 822	12 395	51,9%

W ciągu 6 miesięcy 2019 roku koszt próbek w pierwszym roku wzrósł w stosunku do ubiegłorocznego o 45,6%, co w dużej mierze wynika z konsolidacji kosztów nowo przejętych spółek. Wzrost kosztów przechowywania związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek lub tkanek w przechowywaniu oraz przechowywania większej liczby materiałów biologicznych dla poszczególnych umów.

Koszty działalności R&D w bieżącym okresie wyniosły 2,9 mln zł. Po odjęciu otrzymanych w omawianym okresie dotacji wydatki netto w tym obszarze wyniosły 1,6 mln zł. Grupa zakłada, że łączna kwota wydatków netto związanych z działalnością R&D w 2019 roku wyniesie ok. 5 mln zł. Wzrost tej wartości względem danych prezentowanych w porównywalnych okresach roku ubiegłego związany jest głównie z prowadzonymi pracami w ramach projektu Alstem jak również z wydanym w marcu bieżącego roku stanowiskiem KNF, zgodnie z którym tylko niewielka część kosztów związanych z działalnością badawczo-rozwojową może być kapitalizowana. W konsekwencji wszystkie dotychczas ponoszone przez Emitenta wydatki na działalność badawczo-rozwojową będą rozpoznawane jako koszt w okresie ich poniesienia.

Poniesienie o 30% wyższych kosztów sprzedaży i marketingu związane jest z powiększeniem struktur sprzedażowych i obecności na nowych rynkach.

Wzrost kosztów administracji wynika z konsolidacji struktur spółek, które dołączyły do Grupy w okresie II półrocza 2018 roku oraz I półrocza 2019 roku. W I półroczu 2019 Grupa poniosła również koszty związane z realizacją umowy back-up agreement oraz prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi zakupu udziałów w CryoSave AG. W I półroczu 2019 roku wydatkowano na ten cel 0,8 mln zł, Emitent szacuje, że do końca roku na ten cel przeznaczy dodatkowo jeszcze łącznie z CAPEX ok 1,5-2 mln zł. W omawianym okresie Grupa poniosła również wysokie koszty związane z trwającymi procesami akwizycyjnymi i analizami strategicznymi.

Poniżej zaprezentowano wyniki okresu bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych.

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	90 384	74 548	21,2%
Koszty działalności operacyjnej	(80 902)	(57 275)	41,3%
Koszty działalności R&D	(2 936)	(1 573)	86,6%
Wynik ze sprzedaży	6 545	15 700	-58,3%
EBITDA	14 251	21 448	-33,6%
Cash EBITDA*	13 520	15 542	-13,0%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)	8 267	18 535	-55,4%
Wynik przed opodatkowaniem	8 914	19 477	-54,2%
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 784	14 643	-53,7%

*Cash EBITDA = przychody netto ze sprzedaży – przychody z bankowania rodzinnego w grupie B2C rozpoznane zgodnie z MSSF + przychody zafakturowane z bankowania rodzinnego w grupie B2C – koszty operacyjne bez amortyzacji + wynik na pozostałej działalności operacyjnej

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

- **Usługi bankowania tkanek popłodowych B2C (dalej B2C)** – obejmujący swoim zakresem działalność związaną z kompleksowym świadczeniem usług w zakresie preparatyki i przechowywania materiałów biologicznych dla klientów indywidualnych.
- **Usługi bankowania tkanek popłodowych B2B (dalej B2B)** - obejmujący swoim zakresem działalność związaną z świadczeniem usług w zakresie preparatyki i/lub przechowywania materiałów biologicznych dla partnerów biznesowych.
- **Działalność R&D (dalej R&D)** – swym zakresem obejmuje działalność Grupy w zakresie prowadzonych prac badawczo-rozwojowych.

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

W segmencie B2C Grupa osiągnęła w ciągu 6 miesięcy 2019 roku 74,4 mln zł sprzedaży (wzrost o 13,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego). Z kolei wartość sprzedaży w segmencie B2B w omawianym okresie wyniosła 8,1 mln zł, tj. o 7,4 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku.

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	90 384	74 548	21,2%
<i>w tym:</i>			
- przychody z bankowania B2C i B2B	82 529	66 262	24,5%
- przychody z terapii komórkowych	5 517	6 616	-16,6%
- przychody z pozostałych usług medycznych	1 172	922	27,1%
- pozostałe przychody	1 167	748	55,9%

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Przychody z bankowania próbek B2C	74 447	65 613	13,5%
- przychody z próbek w pierwszym roku	56 402	51 908	8,7%
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	27 283	36 029	-24,3%
w modelu przedpłaconym	29 118	15 878	83,4%
- przychody z przechowywania próbek	18 045	13 706	31,7%
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	13 292	10 161	30,8%
w modelu przedpłaconym	4 753	3 545	34,1%

Przychody z próbek w pierwszym roku (względem I półrocza 2018 roku) wzrosły o 8,7%. Wzrost przychodów z przechowywania o 31,7% jest pochodną wzrostu zakumulowanej liczby przechowywanych próbek lub tkanek.

W bieżącym okresie przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów ATMP na bazie komórek macierzystych oraz ich wykorzystania w eksperymentalnych terapiach komórkowych kształtowały się na niższym poziomie niż w I półroczu 2018 roku (spadek o 16,6%). Spadek wynika z braku zamówień od jednego partnera, z którym Grupa współpracowała w zeszłym roku. Z kolei wzrost przychodów z pozostałych usług medycznych prezentuje wzrost o 27,1% względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Przychody zafakturowane z bankowania próbek B2C	73 716	59 707	23,5%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu abonamentowym	14 276	18 723	-23,8%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu przedpłaconym	35 964	20 194	78,1%
Przychody zafakturowane dla próbek w przechowywaniu	23 476	20 791	12,9%

W omawianym okresie przychody zafakturowane dla próbek w pierwszym roku wzrosły łącznie o 23,5%, co jest związane przede wszystkim z większą liczbą umów zawartych w modelu przedpłaconym na rynku portugalskim (niekonsolidowanym w I półroczu 2018 roku) i hiszpańskim. Wzrost przychodów zafakturowanych dla próbek w przechowywaniu związany jest ze wzrostem zakumulowanej liczby próbek przechowywanych przez spółki Grupy.

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

[w sztukach]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Liczba próbek B2C na koniec okresu	253 249	156 865	61,4%
<i>udział % abonamentu na koniec okresu</i>	<i>43,5%</i>	<i>62,1%</i>	<i>-18,6</i>
Liczba próbek B2C i B2B na koniec okresu	319 602	169 516	88,5%

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

[w sztukach]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Liczba nowo pozyskanych próbek B2C	12 164	10 098	20,5%
<i>Udział % abonamentu</i>	<i>48,59%</i>	<i>62,10%</i>	<i>-13,5</i>
Liczba nowo pozyskanych próbek B2B	3 033	321	844,9%

Na koniec czerwca 2019 roku w segmencie B2C odnotowano 61,4% wzrost liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek względem skumulowanej liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek na koniec czerwca 2018 roku. W omawianym okresie Grupa pozyskiwała 20,5% więcej nowych próbek krwi pępowinowej lub tkanek, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Łącznie Grupa w I półroczu 2019 roku pozyskała 12.164 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C, wobec 10.098 próbek krwi pępowinowej lub tkanek pozyskanych w I półroczu 2018 roku. Dzięki temu, a także dzięki przejęciu bazy umów w wyniku transakcji akwizycyjnych, na dzień 30 czerwca 2019 spółki Grupy przechowywały łącznie 319,6 tys. próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C oraz B2B. Udział umów abonamentowych w I półroczu 2019 roku zmienił się i wynosi obecnie 48,6% wobec 62,1% na koniec analogicznego okresu roku 2018.

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]	30.06.2019	31.12.2018	zmiana %
Aktywa trwałe	312 378	282 823	10,4%
Aktywa obrotowe	114 623	76 231	50,4%
Aktywa razem	427 001	359 054	18,9%

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]	30.06.2019	31.12.2018	zmiana %
Kapitał własny	181 171	124 372	45,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	189 978	170 691	11,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	55 852	63 991	-12,7%
Pasywa razem	427 001	359 054	18,9%

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, około 42% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Wzrost kapitału własnego w stosunku do 2018 r. związany był przede wszystkim z wypracowaniem dodatniego wyniku finansowego oraz podwyższeniem kapitału o emisję akcji serii L. Wzrost zobowiązań długoterminowych w 2019 r. wynikał z pozyskania kredytu inwestycyjnego wykorzystanego na zakup udziałów spółki Stemplab. Wzrosły również przychody przyszłych okresów, które korespondują ze wzrostem rozliczeń przychodów po stronie aktywów, a także pozycja zobowiązań z tytułu kredytów.

3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych.

[w tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 914	19 477	-54,2%
Korekty	(23)	(9 169)	-99,7%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 891	10 308	-13,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 978	8 438	-5,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 643)	(7 933)	21,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 165	(6 647)	-599,0%
Środki pieniężne na początek okresu	17 174	18 933	-9,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	48 674	12 790	280,6%

3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe:

[dane w %]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	zmiana p.p.
Wskaźnik rentowności ze sprzedaży	7,2%	21,1%	-13,8
Wskaźnik rentowności EBITDA	15,8%	28,8%	-13,0
Wskaźnik rentowności operacyjnej	9,1%	24,9%	-15,7
Wskaźnik rentowności brutto	9,9%	26,1%	-16,3
Wskaźnik rentowności netto	7,5%	19,6%	-12,1
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	1,6%	6,0%	-4,4
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	3,7%	14,5%	-10,7
Wskaźnik zadłużenia aktywów	20,6%	4,6%	16,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	48,6%	11,1%	37,5

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 2019 roku

Poniżej zaprezentowano informacje nt. nakładów kapitałowych w I półroczu 2019 roku.

[dane w tys. PLN]	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	3 117	4 256
Udziały i akcje w innych podmiotach	3 998	5 117
Razem nakłady kapitałowe	7 115	9 373

Poniesione w ciągu 6 miesięcy 2019 roku nakłady dotyczyły przede wszystkim zakupu urządzeń laboratoryjnych. Ponadto w omawianym okresie Grupa poniosła nakłady związane z zakupem hiszpańskiej spółki Famicordon S.A.

3.6 Informacje nt. podziału zysku

Podział zysku za 2018 rok

W dniu 20 maja 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o rekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Emitenta przeznaczenia całości kwoty zysku netto wypracowanego w 2018 roku na kapitał zapasowy Spółki. Rekomendacja Zarządu Spółki w powyższym kształcie została podjęta w związku z przewidywanym zapotrzebowaniem finansowym wynikającym z prowadzonych i analizowanych inwestycji kapitałowych oraz planowanymi, w perspektywie do końca bieżącego roku, nakładami inwestycyjnymi związanymi z rozwojem działalności operacyjnej oraz badawczej. Rekomendacja Zarządu Spółki w powyższym kształcie została w tym samym dniu pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Emitenta.

W dniu 25 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto za 2018 rok zgodnie z powyższą rekomendacją.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Emitent podtrzymuje w perspektywie kolejnych lat obrotowych kształt funkcjonującej dotychczas w Spółce polityki dywidendowej, zakładającej możliwość wypłaty 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, z zastrzeżeniem czasowego ograniczenia wypłaty dywidendy do kwoty 20% zysku netto za rok obrotowy, które wynika z umowy kredytowej z PKO Bank Polski S.A. z dnia 10 września 2018 r.

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 zawartej przez Emitenta umowy kredytowej z PKO BP z dnia 10 września 2018 r. Na mocy postanowień tej umowy, Spółka jest zobowiązana (do momentu spłaty zobowiązania) do niewypłacania dywidendy w wysokości przewyższającej 20% wypracowanego zysku netto za rok obrotowy. Emitent prowadzi obecnie rozmowy dotyczące możliwości refinansowania transakcji lub części transakcji nabycia grupy Bebecord w Portugalii w wyniku których mogą pojawić się inne zobowiązania w tym związane z wypłatą dywidendy.

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 2019 roku zadłużenie pozabilansowe Grupy wynosiło 105 tys. zł i składały się na nie zobowiązania z tytułu krótkoterminowych umów najmu pomieszczeń biurowych oraz samochodów osobowych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania pozabilansowe wynosiły 16 749 tys. zł. Spadek wartości zobowiązań pozabilansowych wynika z zastosowania od dnia 1 stycznia 2019 roku MSSF 16, zgodnie z którym znaczna część zobowiązań pozabilansowych została wyceniona i ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy zgodnie z wymogami nowego standardu.

3.8 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz finansowych na rok 2019.

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 oraz zrealizowanie akwizycji, która mogłaby w skokowy sposób zwiększyć skalę działania Grupy. Jest to pewna zmiana w stosunku do ubiegłych 3 lat, kiedy kładziono nacisk głównie na rozwój organiczny.

Dla realizacji strategii Grupy kluczowymi elementami są:

- wykorzystywanie i wzmocnianie 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 krwi pępowinowej 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 takich jak Polska, Portugalia, Hiszpania i Turcja (do końca 2018 roku zakwalifikowanych do segmentu Rynki strategiczne) charakteryzujących się w ocenie Emitenta największym potencjałem w dłuższej perspektywie ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń (Turcja, Hiszpania, Polska), stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku (Polska, Turcja), potencjał wzrostu ceny (Hiszpania, Węgry), czy umocnienie waluty (Turcja). 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 działania zmierzające do wzrostu penetracji, ukierunkowane przede wszystkim na rozwijanie świadomości, zarówno potencjalnych klientów, jak i środowiska medycznego. Grupa planuje także dalsze zwiększanie udziału w rynku hiszpańskim. Należy dodać, że według ostatnich pozyskanych przez Grupę informacji rynek rodzinnego bankowania komórek macierzystych w Europie nieco spadł w stosunku do roku 2018. Spadek ten dotyczy m.in. krajów takich jak Włochy, Hiszpania i Portugalia. Pozycja spółek Grupy na tych rynkach rozumiana jako udział procentowy według najlepszej wiedzy Emitenta umacnia się, co oznacza, że spółki Grupy radzą sobie lepiej, niż konkurencja. Niemniej jednak słabszy rynek powoduje konieczność ponoszenia istotnie zwiększonych nakładów na zdobycie jednego klienta, co odbija się w wynikach finansowych Grupy. Emitent uważa jednak, że obecne osłabienie rynku jest interesującą okazją do zwiększenia tempa przejmowania konkurentów, którzy są poddawani coraz większej presji.

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. Z kolei czynnikiem bardzo negatywnym dla rynku węgierskiego jest konieczność przywrócenia od 1 stycznia 2019 r. 27% podatku VAT na usługi rodzinnego bankowania komórek macierzystych. Szacunkowy negatywny wpływ tej zmiany to 2,5-3 mln złotych rocznie, w pierwszym półroczu było to ok. 1,4 mln złotych.

Spółki Grupy są nr 1 w Polsce, Hiszpanii, Portugalii, Turcji, Łotwie, Węgrzech i nr 2 w Rumunii oraz od III kwartału roku 2018 nr 3 we Włoszech, a licząc niepowiązanych kapitałowo partnerów – nr 1. Dzięki temu Grupa jest, według szacunków Spółki, liderem w Europie pod względem nowo pozyskiwanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek z nawet 33% udziałem w rynku (wg szacunków Emitenta, łącznie w obszarze B2C i B2B) po przeprowadzonej we wrześniu 2018 r. transakcji nabycia akcji spółki Stemlab (Portugalia) oraz transakcji nabycia w roku 2019 roku spółki Famicordon S.A. (do niedawna -IVI Cordon, Hiszpania).

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. Co bardzo ważne, 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. Dotychczas te prace dotyczyły komórek macierzystych z krwi pępowinowej i pępowiny. Jeszcze w 2018 spółka rozpoczęła prace nad bankowaniem i/lub wykorzystywaniem komórek SVF z tkanki tłuszczowej. Działalność ta została na przełomie roku 2018 i 2019 rozszerzana również o komórki MSC. Aktualnie spółka oferuje usługi bankowania komórek z tkanki tłuszczowej, a także wytwarzania na tej bazie zindywidualizowanych terapii – przede wszystkim ze wskazań ortopedycznych. 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.

W styczniu 2019 r. Spółka zainicjowała analizy perspektyw działalności Grupy PBKM w zakresie strategicznych kierunków rozwoju. W dniu 5 lipca 2019 r. Emitent podjął decyzję o kontynuacji analiz w zakresie wybranych scenariuszy dotyczących strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej PBKM. Obejmują one m.in.: pozyskanie inwestora strategicznego dla Spółki, przeprowadzenie dual-listingu na Deutsche Berse we Frankfurcie, kolejne podniesienia kapitału skierowane do inwestora lub inwestorów z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym mogące prowadzić do pojawienia się w akcjonariacie Spółki akcjonariusza dominującego lub kolejne finansowania dłużne lub kombinacje niektórych ww. scenariuszy. Emitent podjął decyzję o czasowym zawieszeniu analiz scenariuszy przewidujących pozyskanie dla Spółki nowego znaczącego inwestora finansowego typu private equity jak również przeprowadzenie dual-listingu na giełdzie w Londynie. Emitent nie wyklucza jednocześnie, że w przyszłości może wznowić analizy we wskazanych powyżej obszarach.

Niezależnie od prowadzonych analiz w zakresie strategicznych kierunków rozwoju Emitent nadal koncentruje swoje działania na potencjalnych akwizycjach mających na celu umacnianie swojej wiodącej pozycji w Europie oraz analizuje możliwości ewentualnej dalszej ekspansji poza Europą.

Bazując na swoim dużym doświadczeniu, poza wzrostem organicznym Spółka poszukuje celów do przeprowadzenia akwizycji – Grupa sfinalizowała dotychczas kilkanaście przejęć o różnym charakterze. Spółka rozważa aktualnie możliwość przeprowadzania na rynkach zarówno europejskich jako poza Europą kolejnych przejęć i joint-venture. Rozmiar potencjalnych transakcji jakimi może być zainteresowany Emitent jest bardzo szeroki i może wahać się od kilkuset tysięcy Euro do nawet kilkudziesięciu milionów Euro. W toku przeprowadzonych wstępnych analiz zdefiniowana została lista ewentualnych celów transakcyjnych rozpatrywanych w pierwszej kolejności (transakcje priorytetowe), które wg szacunków Spółki w przypadku uzyskania pozytywnych analiz i ocen mogą zostać zrealizowane w perspektywie najbliższych kwartałów. Podmioty, które mogą zostać celem transakcyjnym prowadzą działalność zarówno w modelu abonamentowym, jak i przedpłaconym na rynkach gdzie Grupa jest obecna, jak i na nowych rynkach. Ewentualne transakcje priorytetowe są składową tzw. koszyka pierwszego możliwych, potencjalnych transakcji, którego łączna wartość szacowana jest na ponad 60 mln Euro. Niezależnie od powyższego w toku analiz wstępnie zidentyfikowano trzy dodatkowe koszyki typowanych potencjalnych celów przejęć w Europie i poza Europą o łącznej szacunkowej wartości nawet około 150 mln Euro. Spółka posiada środki pieniężne oraz zdolność dalszego zwiększenia zadłużenia do bezpiecznego poziomu, przy czym optymalne ścieżki i struktury finansowania założonych procesów akwizycyjnych pozostają w toku analiz perspektyw działalności Grupy PBKM w zakresie strategicznych kierunków rozwoju Emitenta.

Spółka prowadzi również wewnętrzne analizy związane z zaangażowaniem w nowe projekty o charakterze biotechnologicznym, które w szczególności mogłyby być realizowane przez nowo powołane podmioty celowe. Nie jest przy tym wykluczona możliwość pozyskania dla tych projektów oraz podmiotów wsparcia ze strony inwestorów zewnętrznych.

Spółka szacuje, że zwiększenie zaangażowania w prowadzone dotychczas projekty biotechnologiczne w ramach projektów współfinansowanych przez NCBiR w powiązaniu z komunikatem KNF dotyczącym w praktyce konieczności ujęcia całości nakładów badawczo-rozwojowych w rachunku wyników będzie miało dodatkowy, ponad wcześniej planowany, negatywny wpływ na wynik roku bieżącego rzędu 2,5mln złotych. Wpływ ten zaczął być widoczny w pierwszym półroczu 2019r. ze względu na otrzymane dotacje.

Z kolei uruchomienie nowych projektów biotechnologicznych może oznaczać konieczność wydatkowania w roku 2019 kwoty wstępnie szacowanej na 3,5 mln złotych i nakładów inwestycyjnych na poziomie 3 mln złotych. Kwoty te mogą się jeszcze zmienić, przy czym wiążące decyzje w tym zakresie nie zostały jeszcze podjęte. Spółka rozważa zarówno uruchomienie projektów w pełnym zakresie, uruchomienie w ograniczonym zakresie, odłożenie w czasie, jak i rezygnację z ich realizacji.

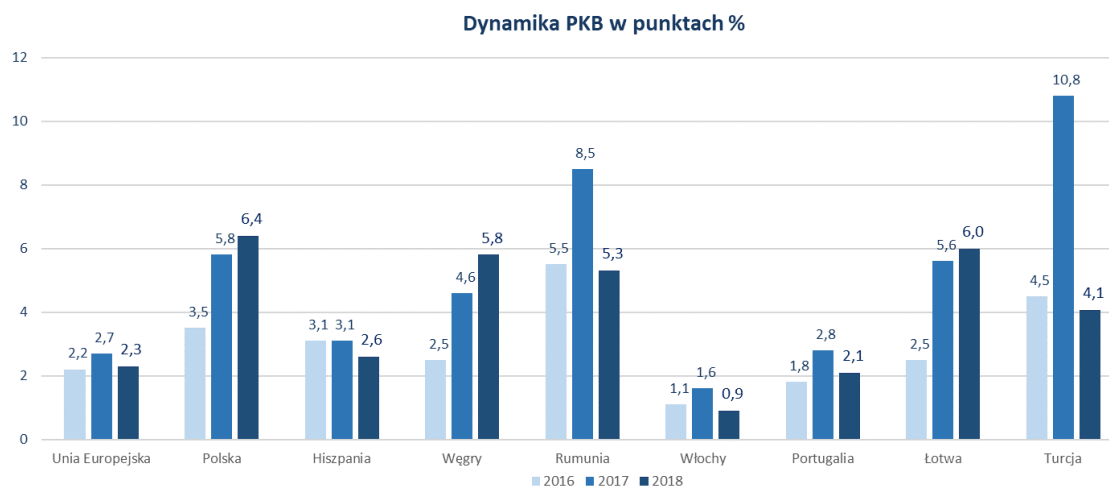
4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

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. Hiszpania, która nieco dłużej odczuwała skutki kryzysu jest obecnie w poprawiającej się sytuacji gospodarczej, chociaż nastąpił tam znaczący spadek liczby urodzeń.

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



* Źródło: Eurostat

** Turcja – dane za rok 2018 to odczyt Tureckiego Instytutu Statystycznego

Sytuacja makroekonomiczna w Turcji

Niepewne otoczenie polityczne, niestabilna waluta oraz groźba nałożenia ceł na towary importowane do USA spowodowały odpływ kapitału zagranicznego od tureckiej liry. Efektem odpływu kapitału jest osłabienie się liry do USD o 25% w 2018 roku, jej dalsze osłabienie w roku 2019 oraz stale rosnące ceny konsumpcyjne w ujęciu nominalnym.

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. Na chwilę obecną zauważalna jest presja ze strony klienta na obniżenie ceny usług denominowanych w walutach obcych przez co tempo wzrostu sprzedaży w Spółce na tym rynku ulegnie spowolnieniu, a osłabienie tureckiej liry wpłynie w pewnym stopniu negatywnie na przychody, jak i wyniki Grupy. Pierwsze negatywne sygnały są już odczuwalne w postaci konieczności oferowania wyższych rabatów na przechowywanie krwi pępowinowej lub tkanek, która rozlicza się w EUR a płatności są po kursie z danego dnia w lirze tureckiej. Do tego dochodzą rosnące oczekiwania płacowe pracowników co z kolei wpływa na niższą rentowność prowadzonej działalności na tym rynku. Podwykonawcy oczekują również wyższych cen w lirze za swoje usługi co zwiększa presję na wynik tureckiej spółki Emitenta.

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. Istnieją również pewne inicjatywy, które mogą utrudnić szersze wykorzystanie produktów ATMP w ramach wyłączenia szpitalnego. Jednak oznaczałoby to w konsekwencji zwiększenie ryzyka dla pacjenta, który mógłby częściej udawać się do krajów spoza EU, gdzie kontrola jakości czy przepisy nie dawałyby mu takiego bezpieczeństwa jak w Europie.

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, dość 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.

Jedna 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 musiałyby 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.

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.

W nawiązaniu do powyższego, w listopadzie 2017 roku spółka Krio Intezet Zrt. dokonała korekty deklaracji VAT za 2012 rok. W dniu 7 lutego 2018 r., ww. organ podatkowy dokonał na rzecz Krio zwrotu podatku VAT za rok 2012 w kwocie 123.758.000 HUF co stanowi równowartość ok. 1,7 mln zł oraz unieważnił uprzednio nałożoną karą w wysokości 0,3 mln zł. Na mocy tej decyzji Zarząd Krio wystąpił 20 czerwca 2018 roku do Regionalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum o sukcesywny zwrot podatku VAT za kolejne okresy sprawozdawcze tj. okres od stycznia 2013 do lipca 2017. W wyniku pozytywnego rozpatrzenia powyższego wniosku w dniu 23 lipca 2018 roku do Krio wpłynęły środki pieniężne w wysokości ok. 680 mln HUF (co stanowi równowartość ok. 9,0 mln PLN) z tytułu zwrotu podatku VAT za okresy sprawozdawcze od stycznia 2013 roku do lipca 2017 roku. Wpływ tego zdarzenia został ujęty w wynikach 2018 roku.

Kolejna zmiana w zakresie opodatkowania usług preparatyki i bankowania krwi pępowinowej i/lub innych tkanek na Węgrzech nastąpiła od 1 stycznia 2019 roku, gdzie w skutek wprowadzonej nowelizacji ustawy o VAT usługi te zostaną ponownie objęte 27% podatkiem VAT.

Z kolei w Bułgarii (gdzie Grupa nie jest obecna) wg informacji pozyskanych przez Emitenta w ostatnich kwartałach zapadły dwa wyroki sądu korzystne dla podatników tj. zwalniające usługi bankowania z VAT. Od tych wyroków odwołały się bułgarskie władze skarbowe.

Ponadto Grupa kontynuuje działania na poziomie Parlamentu Europejskiego i Komisji Europejskiej 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 B2C

Sprzedaż na rynku polskim wzrosła w niewielkim stopniu, co spowodowane jest aktywnością marketingową Grupy, rosnącą zamożnością społeczeństwa, wprowadzeniem usługi bankowania sznura pępowinowego oraz pojawiającymi się możliwościami terapii z wykorzystaniem komórek macierzystych. Hiszpania oraz Portugalia, będące w grupie największych europejskich rynków banków rodzinnych, będą nadal miały dla Grupy kluczowe znaczenie w kolejnych latach chociaż sytuacja rynkowa nie jest tam zbyt dobra. W Hiszpanii od 10 lat spada liczba porodów, natomiast w Portugalii istnieje bardzo niewielki potencjał wzrostu penetracji, która przekracza obecnie 10% (ponad 5x średnia europejska). Natomiast zdaniem Emitenta istnieje potencjał zauważalnego wzrostu ceny w Hiszpanii w perspektywie kilku lat.

Nadal trudna do przewidzenia wydaje się sytuacja na rynku tureckim, gdzie pomimo dużej liczby porodów (ok 1,3 mln dzieci rocznie) sytuacja socjoekonomiczna znacząco ogranicza możliwości predykcji dalszego rozwoju działalności w tym kraju.

Na rynku węgierskim Grupa spodziewa się wzrostu liczby nowo pozyskiwanych próbek w okresie kolejnych dwunastu miesięcy co jest związane z mniejszą aktywnością konkurentów i licznymi działaniami sprzedażowymi.

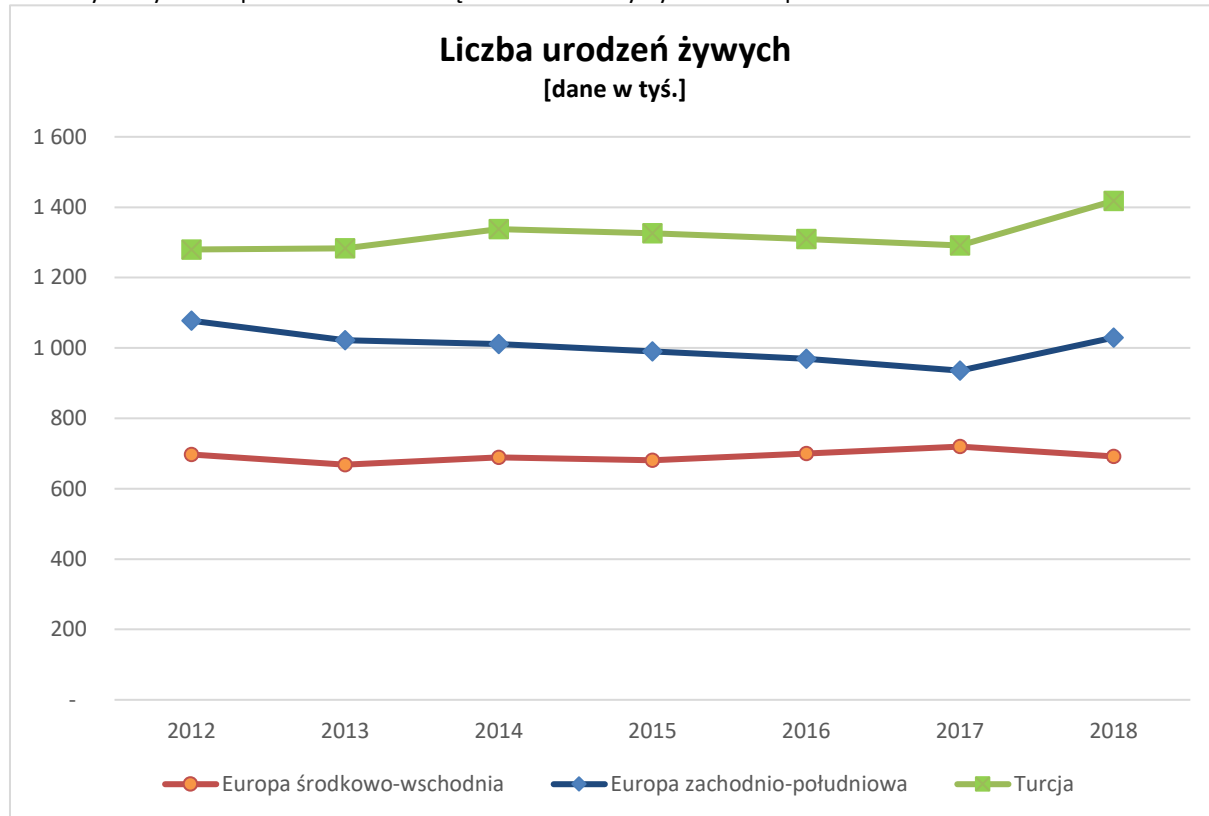
Na rynku rumuńskim Grupa utrzymuje stabilną pozycję. Należy jednocześnie zaznaczyć, że ze względu na dominujący model abonamentowy w Rumunii, jak i na Węgrzech każdego roku zwiększa się pula przychodów generowanych z przechowywania próbek.

Spółki Grupy prowadzą działania w celu zwiększenia liczby nowo pozyskiwanych klientów we Włoszech i na Łotwie. W szczególności działania te odniosły skutek we Włoszech, gdzie po przeprowadzeniu relatywnie niedużych inwestycji w sprzedaż w 2018 roku odnotowano skokowy wzrost liczby klientów pozwalający na uzyskanie pozycji nr 3 na rynku w segmencie B2C i B2B. Spółka liczy, że w kolejnym roku zwiększy swoje udziały rynkowe.

Nie mniej jednak biorąc powyższe pod uwagę wydaje się, że dalsze wzrosty w tym segmencie są nadal możliwe, niemniej jednak utrzymanie dynamiki wzrostu z poprzednich lat będzie bardzo trudne.

W kilku krajach z powodu kłopotów finansowych jednego z dużych europejskich konkurentów Emitenta nastąpił wyraźny spadek zaufania do rodzinnych banków komórek macierzystych, co przekłada się na niższe zainteresowanie ich usługami. Wyjaśnienie statusu i przyszłości tego konkurenta może okazać się kluczowe dla odbudowy zaufania zarówno potencjalnych klientów jak i lekarzy oraz szpitali. W dalszej perspektywie powinno to pozwolić na wzrost rynku w Europie.

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



* Źródło: Eurostat: dane za lata 2011 – 2017; Countrymeters.info: dane za 2018 rok Europa środkowo-wschodnia: Polska, Węgry, Rumunia, Łotwa; Europa zachodnio-południowa: Portugalia, Hiszpania, Włochy.

; Europa środkowo-wschodnia: Polska, Węgry, Rumunia, Łotwa; Europa zachodnio-południowa: Portugalia, Hiszpania, Włochy.

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

Na bazie dotychczasowych obserwacji Emitent przewiduje, że na koniec roku 2019 roku na poziomie Grupy utrzyma się struktura umów zawieranych w modelach płatności abonamentowym i przedpłaconym, tj. około 58% nowych próbek będzie pozyskiwanych od klientów decydujących się na model abonamentowy. Odsetek ten nie dotyczy przejętej spółki Stemlab działającej praktycznie wyłącznie w modelu przedpłat. Wg oceny Emitenta po

uwzględnieniu próbek krwi pępowinowej lub tkanek Stemlab udział umów abonamentowych spadnie do ok. 52% a uwzględniając również przejęta w styczniu 2019r. spółkę IVIDA w Hiszpanii – do ok. 50%. Odsetek klientów wybierających poszczególne modele płatności może się jednak wahać nieco mocniej, niż w poprzednich latach ze względu na różne inicjatywy marketingowo-sprzedażowe podejmowane przez Grupę. Emitent analizuje obecnie działania mające na celu zwiększenie odsetka klientów abonamentowych co w dłuższej perspektywie jest bardziej korzystne dla wyników finansowych oraz pozwala na zmniejszenie „progno wejścia” dla osób zainteresowanych usługą.

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

Jak wcześniej wspomniano Spółka podtrzymuje decyzję o kontynuacji konsolidacji na rynkach, na których Grupa prowadzi już działalność operacyjną. Najbardziej interesujący ze względu na potencjalne akwizycje jest rynek turecki, hiszpański oraz rumuński choć znalezienie odpowiednich podmiotów do nabycia jest utrudnione. Grupa prowadzi również sondażowe rozmowy na innych rynkach, na których jest obecna oraz na nowych rynkach w Europie i poza nią.

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. Do 2017 roku sprzedaż poprzez Partnerów w formule B2B miała miejsce na Ukrainie i w Szwecji. Na początku roku 2018 spółka pozyskała nowego partnera działającego poprzez grupę powiązanych podmiotów na terenie: Serbii, Słowenii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Czarnogóry, Macedonii i Albanii. Pod koniec III kwartału 2018 roku Grupa sfinalizowała przejęcie największego portugalskiego banku krwi pępowinowej przez co rozszerzyła zakres swojej działalności o kolejny kraj, a także umocniła swoją obecność w krajach Europy zachodniej. Nieco później partner Emitenta ze Szwecji rozpoczął oferowanie usług dla klientów w Danii.

W celu umocnienia pozycji Grupy na rynku hiszpańskim oraz zwiększenia skali prowadzonej działalności na początku 2019 roku spółka zależna od emitenta objęła większościowy pakiet w spółce IVI Cordon S.A. Równolegle zawarto wieloletnią umowę dotyczącą w szczególności wyłączności w zakresie świadczenia usług bankowania komórek macierzystych z wykorzystaniem sieci klinik należącej do Equipo IVI na rynku hiszpańskim. Z kolei w lipcu 2019r. portugalska spółka Emitenta – Stemlab nabyła konkurencyjną grupę Bebecord.

Prowadzone są również rozmowy dotyczące współpracy z partnerami B2B z Azji i Afryki.

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 utylizowane 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 kontynuuje 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 zostały rozpoczęte terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, dermatologii/medycynie estetycznej. W dotychczas realizowanych 4 próbach klinicznych wykonano około 550 podań różnego rodzaju frakcji komórek macierzystych (będących tzw. ATIMP – produktami badawczymi zaangażowanej terapii medycznej) pacjentom głównie w obszarze kardiologii i dermatologii. Ponadto, PBKM w ramach programu sektorowego

InnoNeruoPharm, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), realizuje projekt ALSTEM - pracuje nad opracowaniem innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartej na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego. W ramach projektu wyłonieni zostali już istotni podwykonawcy jak np. Polska Akademia Nauk, Szpital Kliniczny WUM przy ul. Banacha w Warszawie, czy firma CRO. Należy zaznaczyć, że niektóre z realizowanych projektów mają opóźnienie w realizacji nie wynikające z winy Spółki ale spraw formalnych (długie postępowania administracyjne) oraz opóźnień w rekrutacji pacjentów do prób klinicznych. Liderzy tych projektów – czyli CM UJ oraz WUM pozostają w stałym kontakcie z NCBiR.

Rynek terapii komórkowych na świecie rozwija się w sposób niezwykle dynamiczny – w środowisku medycznym mówi się o liczbie kilkudziesięciu tysięcy pacjentów rocznie, płacących za terapię 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 rzadkich chorób neurologicznych. Należy podkreślić silne przewagi konkurencyjne Emitenta w porównaniu z wieloma podmiotami zaangażowanymi w terapię 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. Biorąc pod uwagę, że koszty rejestracji leku w Europejskiej Agencji Leków nie są uwzględnione w projektach, a niezbędne badania i procedury są kosztowne i czasochłonne Spółka najprawdopodobniej będzie poszukiwała partnera zewnętrznego do ich realizacji.

Spółka analizuje możliwość nawiązania współpracy w zakresie terapii komórkowych z podmiotami spoza EU, podmioty te pochodzą zarówno z Europy, jak i Azji oraz Ameryki.

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.

Pod koniec 2017 roku Polski Bank Komórek Macierzystych rozpoczął współpracę z amerykańską firmą PlumCare, a dzięki tej współpracy oferuje nowoczesne badania i doradztwo genetyczne. PBKM jest pierwszym bankiem krwi pępowinowej w Europie, który wprowadza tę usługę do oferty, a ponadto grupa FamiCord ma wyłączność na jej oferowanie na wybranych rynkach w Europie.

W 2018 roku podjęto decyzję o zakończeniu realizacji projektu Home KTG, który nie przynosił wystarczających korzyści sprzedażowych w Polsce.

Pod koniec roku 2018 rozpoczęto komercjalizację nowej usługi – bankowania komórek macierzystych pochodzących z tkanki tłuszczowej. Próby wprowadzenia takiej usługi na świecie znane są od co najmniej 10 lat jednak w odróżnieniu od niemal wszystkich podmiotów na świecie Spółka planuje w szczególności połączyć tę usługę z jednoczesną terapią komórkową pacjenta. W roku 2019 Spółka uzyskała już pierwsze przychody z tego obszaru.

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 błędu 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. ryzyk został zamieszczony w punkcie 5.4 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. za rok 2018.

5 Akcje i akcjonariat

5.1.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.840,9 tys. zł i był podzielony na 5.681.782 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
- 28.234 akcji serii K
- 918.728 akcji serii L.

5.1.2 Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji niniejszego jaki i poprzedniego raportu okresowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
Active Ownership Fund	1 121 970	19,75%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	786 794	13,85%
Rockbridge TFI S.A.	598 807	10,54%
Jakub Baran	395 875	6,97%
Pozostali	2 778 336	48,89%
Suma	5 681 782	100,00%

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 okresowego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego:

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
Jakub Baran	Prezes Zarządu	395 875	6,97%
Tomasz Baran	Członek Zarządu	60 239	1,06%
Marcin Radziszewski	Członek Zarządu	500	0,01%
Konrad Milterski	Członek Rady Nadzorczej Spółki	3 290	0,06%

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 17.754 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 14.204 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019,

Pozostałe trzy osoby będą miały prawo do objęcia odpowiednio do 4.735 warrantów, do 1.184 sztuk Warrantów za każdy rok obrotowy oraz do 947 za każdy rok obrotowy.

Z dniem 20 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o przyłączeniu do programu dwóch kolejnych osób, Marcina Radziszewskiego oraz jednej osoby uznanej za kluczową dla działalności Grupy Kapitałowej. Osobom tym alokowano odpowiednio 4.735 oraz 2.368 warrantów z puli rezerwowej.

Dnia 26 listopada 2018 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o dołączeniu do programu dziesięciu kolejnych osób uznanych za kluczową kadrę zarządzającą Grupy Kapitałowej oraz przyznała dodatkowe warranty za 2017 rok dotychczasowym uczestnikom. Pan Jakub Baran objął 6.736 warrantów z puli rezerwowej za rok 2017, zaś Pan Tomasz Baran 5.400 warrantów z tej samej puli.

W lipcu 2017 roku wyemitowana została pierwsza transza warrantów subskrypcyjnych – Rada Nadzorcza Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. przyznała 29.122 warrantów, co stanowi 75% możliwych do przyznania warrantów w I transzy. Wstępnie alokowane warranty, które nie zostały wyemitowane i przyznane ww. osobom trafiły do puli rezerwowej.

Warunki do przyznania warrantów za dany rok:

- 1) W odniesieniu do 50% warrantów oferowanych w danej transzy – Grupa Kapitałowa osiągnie cele finansowe wyznaczone uchwałą RN na dany rok obrotowy, w szczególności określony poziom wskaźnika EBITDA
- 2) W odniesieniu do 50% warrantów oferowanych w danej transzy nastąpi wzrost wskaźnika EPS na poziomie co najmniej 20%, przy czym wzrost wskaźnika rozumie się dla roku obrotowego jako iloraz EPS osiągniętego przez Grupę Kapitałową w danym roku, do EPS osiągniętego przez Grupę Kapitałową w roku poprzednim.

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.

W związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego w 2018 roku Prezes Zarządu Jakub Baran objął akcje serii K w ilości 13 317 sztuk, zaś Członek Zarządu Tomasz Baran objął 10 654 sztuk. Pozostałe 4 263 sztuk akcji serii K zostały objęte przez kluczowych pracowników Grupy. W dniu 26 października 2018 roku miało miejsce zapisanie na rachunkach papierów wartościowych 28.234 akcji serii K, w związku z tym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej akcji objętych na podstawie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego tj. o kwotę 14.117,00 zł poprzez emisję 28.234 akcji serii K o wartości nominalnej 0,50 zł jedna akcja wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 lutego 2016 roku.

W dniu 22 sierpnia 2019 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dotyczącą przyznania 69.802 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, zgodnie z warunkami określonymi w programie motywacyjnym.

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

5.2 Władze

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

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes Zarządu	Jakub Julian Baran
	Członek Zarządu	Tomasz Baran
	Członek Zarządu	Marcin Radziszewski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Kowalczewski
	Członek Rady Nadzorczej	Witold Kaszuba
	Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Modzelewski
	Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Maślowska
	Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Jakubiak
	Członek Rady Nadzorczej	Konrad Mitrski
	Członek Rady Nadzorczej	Nils Martin Markus Herzing

6 Pozostałe informacje

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

Na dzień 1 stycznia 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, 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 2019 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.