



GRUPA KAPITAŁOWA

POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY POLSKIEGO BANKU KOMÓREK MACIERZYSTYCH ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2021 ROKU

Warszawa, 31 sierpnia 2021 roku

Spis treści

| | |
|--|----|
| Oświadczenia Zarządu..... | 2 |
| Podpisy osób zarządzających | 2 |
| Podstawa publikacji | 3 |
| 1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ..... | 3 |
| 1.1. Informacje o jednostce dominującej..... | 3 |
| 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej | 4 |
| 1.3. Zmiany w strukturze Grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek zależnych oraz inwestycji długoterminowych..... | 7 |
| 1.4. Opis podstawowych produktów i usług..... | 9 |
| 1.5. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej | 10 |
| 2. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ UWZGLĘDNIAJĄCY INFORMACJE O CZYNNIKACH MAJĄCYCH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE..... | 14 |
| 2.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat | 14 |
| 2.2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej | 18 |
| 2.3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych..... | 19 |
| 2.4. Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe | 19 |
| 2.5. Inwestycje, aktywa niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe..... | 20 |
| 2.6. Informacje nt. dywidendy | 20 |
| 2.7. Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych..... | 21 |
| 2.8. Istotne pozycje pozabilansowe | 21 |
| 2.9. Prognozy wyników finansowych | 21 |
| 3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA..... | 21 |
| 3.1. Strategia Grupy Kapitałowej | 21 |
| 3.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej..... | 28 |
| 3.3. Ryzyko prowadzonej działalności..... | 37 |
| 4. AKCJE I AKCJONARIAT | 38 |
| 4.1. Kapitał zakładowy | 38 |
| 4.2. Struktura akcjonariatu | 38 |
| 4.3. Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..... | 39 |
| 5. PŁATNOŚCI REALIZOWANE W FORMIE AKCJI..... | 40 |
| 6. POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ..... | 43 |
| 7. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBKM | 43 |

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 2021 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

Wiceprezes Zarządu

Marcin Radziszewski

Członek Zarządu

Tomasz Ołdak

Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2021 roku

Podstawa publikacji

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2021 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 2021 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. Informacje o jednostce dominującej

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej jest Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. (PBKM S.A.) z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 29.

| Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej | |
|--|--|
| Nazwa jednostki sprawozdawczej | Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. |
| Zmiana nazwy jednostki sprawozdawczej | n/a |
| Siedziba jednostki | Al. Jana Pawła II 29, Warszawa, Polska |
| Forma prawna jednostki | spółka akcyjna |
| Państwo rejestracji | Polska |
| Adres zarejestrowanego biura jednostki | Al. Jana Pawła II 29, Warszawa, Polska |
| KRS | 166106 |
| Regon | REGON 017452559 |
| NIP | 525-22-39-973 |
| Podstawowy przedmiot działalności | Pobieranie, preparatyka i przechowywanie komórek macierzystych |
| Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej | Polska, Portugalia, Hiszpania, Węgry, Rumunia, Łotwa, Włochy, Szwajcaria, Niemcy, Turcja, Czechy, Słowacja |

Na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 2 kwietnia 2003 roku dokonano przekształcenia Spółki Polski Bank Komórek Macierzystych spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Polski Bank Komórek Macierzystych Spółka Akcyjna. Spółka zawarta została na czas nieograniczony.

W dniu 28 czerwca 2003 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy z siedzibą w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000166106.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 017452559 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 525-22-39-973.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 86.90.E,
- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej PKD 86.90,
- praktyka lekarska specjalistyczna PKD 86.22.Z,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii PKD 72.11.Z,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych PKD 72.19.Z,
- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych PKD 20.10.Z,
- produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych PKD 21.20.Z,
- pozostała działalność wydawnicza PKD 58.19.Z,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność PKD 63.11.Z,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw, kongresów PKD 82.30.Z

W trakcie okresu sprawozdawczego głównym przedmiotem działalności spółek z Grupy było:

- pobieranie, preparatyka i przechowywanie komórek macierzystych, pobieranych z krwi pępowinowej.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

| Organ | Funkcja | Imię i nazwisko |
|----------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Zarząd | Prezes Zarządu | Jakub Julian Baran |
| | Wiceprezes Zarządu | Tomasz Baran |
| | Członek Zarządu | Marcin Radziszewski |
| | Członek Zarządu | Tomasz Ołdak |
| Rada Nadzorcza | Przewodniczący Rady Nadzorczej | Michał Kowalczewski |
| | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Konrad Milterski |
| | Członek Rady Nadzorczej | Agnieszka Masłowska |
| | Członek Rady Nadzorczej | Tomasz Adam Modzelewski |
| | Członek Rady Nadzorczej | Niels Herdzin |
| | Członek Rady Nadzorczej | Dr Gert Michael Frank |
| | Członek Rady Nadzorczej | Carlos Particie Lacalle Zando |

W dniu 12 maja 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na kolejną pięcioletnią kadencję, rozpoczynającą się z początkiem dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2020, dotychczasowych skład Zarządu Emitenta.

1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

PBKM S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych. W skład Grupy na dzień sporządzenia sprawozdania wchodził Emitent oraz 27 podmiotów, z których osiemnaście prowadzi bank komórek i tkanek (w tym PBKM S.A.), trzy usługi diagnostyczne, jedna tzw. szpital jednego dnia natomiast pozostałe spółki prowadzą działalność komplementarną do podstawowej działalności operacyjnej Grupy.

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, tureckim, niemieckim oraz czeskim i słowackim. Ponadto Grupa świadczy swoje usługi w kanale B2B m.in. w Serbii, Szwecji, Danii, na Litwie i Ukrainie, 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 na Ukrainie i w Szwajcarii.

Na datę sporządzenia sprawozdania w skład Grupy wchodzi Spółka, 20 podmiotów bezpośrednio zależnych, 2 podmioty stowarzyszone oraz 5 podmiotów zależnych pośrednio.

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 | Nazwa skrócona | Przedmiot działalności | Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów | Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów |
|--|--|--|---|---|
| | | | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
| Cilmes Šūnu Banka, SIA (Ryga, Łotwa) | Cilmes Šūnu Banka | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| KRIO Intezet Zrt. (Budapeszt, Węgry) | KRIO Intezet | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 99,99% | bezpośrednio 97,52% |
| Biogenis S.R.L. (Bukareszt, Rumunia) | Biogenis | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Sevibe Cells S.L. (Barcelona, Hiszpania) | Sevibe Cells | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 63,38%* | bezpośrednio 57,52%* |
| FamiCord Italia S.R.L. (Mediolan, Włochy) | FamiCord Italia | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Yaşam Bankası Sağlık Hizmetleri İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi (Ankara, Turcja) | Yaşam Bankası | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio - 100% kapitału zakładowego - 100% ogólnej liczby głosów | bezpośrednio - 100% kapitału zakładowego - 100% ogólnej liczby głosów |
| Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych Sp. z o.o. (Kraków, Polska) | Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Cryoprofil S.A. (Warszawa, Polska) | Cryoprofil | spółka odpowiadająca za zakupy dla Grupy | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Stemlab Diagnostic S.R.L. (Galati, Rumunia) | Stemlab Diagnostic | spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne | łącznie 100% w tym: - bezpośrednio 99% - pośrednio (przez Cryoprofil) 1% | łącznie 100% w tym: - bezpośrednio 99% - pośrednio (przez Cryoprofil) 1% |
| Instytut Terapii Komórkowych S.A. (Olsztyn, Polska) | Instytut Terapii Komórkowych | spółka prowadząca tzw. szpital jednego dnia | bezpośrednio - 50,0% kapitału zakładowego - 53,5% ogólnej liczby głosów | bezpośrednio - 50,0% kapitału zakładowego - 53,5% ogólnej liczby głosów |
| Krionet Kft. (Budapeszt, Węgry) | Krionet | spółka aktualnie nieprowadząca | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |

| | | działalności operacyjnej | | |
|---|------------------------|---|--|--|
| FamiCord Suisse S.A. (Lugano, Szwajcaria) | FamiCord Suisse | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Stemlab, S.A. (Cantanhede, Portugalia) | Stemlab, S.A. | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 95,58% |
| Celvitae Biomédica SL (Madryt, Hiszpania) | Celvitae | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 100% | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58% |
| Bebécord Stemlife International S.A. (Lisbona, Portugalia) | Bebécord | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 100% | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58% |
| Bebé4d My Family Ties, S.A. (Lisbona, Portugalia) | Bebé4d | spółka prowadząca sieć punktów ultrasonograficznych | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 100% | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58% |
| MedicalMedia II – Mamãs e Bebés Unipessoal, Lda. (Lisbona, Portugalia) | MedicalMedia II | spółka prowadząca portal internetowy i działalność marketingową | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 100% | pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58% |
| FamiCordon S.A. (wcześniej IVI Cordon S.A.) (Madryt, Hiszpania) | FamiCordon | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 63,38% | pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 56,85% |
| FamiCells Sàrl (wcześniej IVIDA Switzerland Sàrl) (Marly, Szwajcaria) | FamiCells | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 63,38% | pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 56,85% |
| FamiCordTX S.A. (Warszawa, Polska) | FamiCordTx | spółka prowadząca działalność badawczą | bezpośrednio 87,4% | bezpośrednio 98% |
| FamiCord Deutschland GmbH (Lipsk, Niemcy) | FamiCord Deutschland | spółka rozpoczynająca działalność operacyjną | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Famicord - Acibadem Kordon Kanı Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Stambuł, Turcja) | Famicord - Acibadem | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 70% | bezpośrednio 70% |
| eticur) GmbH (Monachium, Niemcy) | eticur) | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 100% | bezpośrednio 100% |
| Sorgente s.r.l. (Mediolan, Włochy) | Sorgente | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 53% | bezpośrednio 53% |
| Rodinná banka perinatálnych a mezenchymálnych buniek s.r.o. (Bratysława, Słowacja) | Rodinná banka Słowacja | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 26% | - |
| Rodinná banka perinatálních a mesenchymálních buněk s.r.o. (Ostrawa, Czechy) | Rodinná banka Czechy | spółka prowadząca bank komórek i tkanek | bezpośrednio 26% | - |
| Centre Marcel-la Mas, S.L. (Barcelona, Hiszpania) | CMM | spółka prowadząca działalność o charakterze szkoły rodzenia | pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 56,74% | - |

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

Wszystkie spółki zależne wskazane w tabeli powyżej objęte są konsolidacją metodą pełną natomiast spółki stowarzyszone Rodinná banka Słowacja oraz Rodinná banka Czechy są ujmowane metodą praw własności. Natomiast Spółki z Grupy Smart Cells będą konsolidowane od 3 kwartału 2021.

Rokiem obrotowym dla Spółki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy. Czas trwania działalności wszystkich poszczególnych jednostek nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co jednostki dominującej przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają poszczególne jednostki (w „walucie funkcjonalnej”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w pełnych polskich złotych i groszach, chyba że zaznaczono inaczej.

1.3. Zmiany w strukturze Grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek zależnych oraz inwestycji długoterminowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych:

- W dniu 2 lutego 2021 roku została zawarta umowa, zgodnie z którą PBKM S.A. nabył 26% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rodinná banka perinatálnych a mezenchymálnych buniek s.r.o. z siedzibą w Bratysławie („Spółka Słowacka”) za cenę 0,13 mln USD, co stanowi równowartość ok. 0,5 mln zł oraz 26% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rodinná banka perinatálnych a mesenchymálnych buněk s.r.o. z siedzibą w Ostrawie („Spółka Czeska”) za cenę w wysokości 0,39 mln USD, co stanowi równowartość ok. 1,5 mln zł. Nabycie przez PBKM S.A. udziałów w Spółce Czeskiej nastąpiło w dniu zawarcia umowy natomiast nabycie udziałów w Spółce Słowackiej nastąpiło z chwilą wpisu PBKM jako współnika spółki słowackiej we właściwym rejestrze handlowym w dniu 17 lutego 2021 roku. Szczegóły w. w. transakcji zostały opisane w raportach bieżących nr 3/2021 oraz 4/2021.
- W dniu 26 lutego 2021 roku Sevibe Cells nabyła 89,5% udziałów w niewielkiej spółce Centro Marcel-la Mas S.L. prowadzącej działalność o charakterze szkoły rodzenia. Transakcja nie jest istotna wartościowo z perspektywy Grupy PBKM.
- W dniu 12 kwietnia zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału w spółce Krio, objęte w całości przez PBKM S.A. W wyniku transakcji udział PBKM S.A. w Krio zwiększył się z 97,52% do 99,99%.
- Spółka Sevibe Cells umorzyła akcje własne w wyniku czego udział PBKM w spółce wzrósł z 57,52% do 63,38%.
- W dniu 16 kwietnia 2021 roku Sevibe Cells wykupiła pozostałe 1,16% udziałów niekontrolujących w spółce zależnej FamiCordon S.A. W wyniku transakcji Sevibe Cells posiada bezpośrednio 100% udziałów w spółce i pośrednio 100% udziałów w spółce FamiCells Sarl.
- W dniu 16 kwietnia 2021 roku PBKM zawarł warunkową umowę zakupu udziałów w spółce Smart Cells Holdings Limited za łączną kwotę 4 mln GBP, powiększoną o szacunkowe salda środków pieniężnych Smart Cells oraz spółek z jej Grupy na dzień zamknięcia transakcji, pomniejszoną o szacunkowe saldo zadłużenia Smart Cells oraz spółek z jej Grupy na dzień zamknięcia transakcji, obejmujące również przeterminowane należności Smart Cells oraz spółek z jej Grupy oraz powiększoną o przewidywane na dzień zamknięcia transakcji odchylenie od zakładanego poziomu kapitału obrotowego Smart Cells oraz spółek z jej Grupy na dzień zamknięcia transakcji. Transakcja została opisana w raporcie bieżącym nr 8/2021 z dnia 28 maja 2021 roku. Warunki zawieszające zawarte w warunkowej umowie zakupu, w szczególności polegające na dostarczeniu PBKM przez Smart Cells odpowiednich dokumentów, zostały

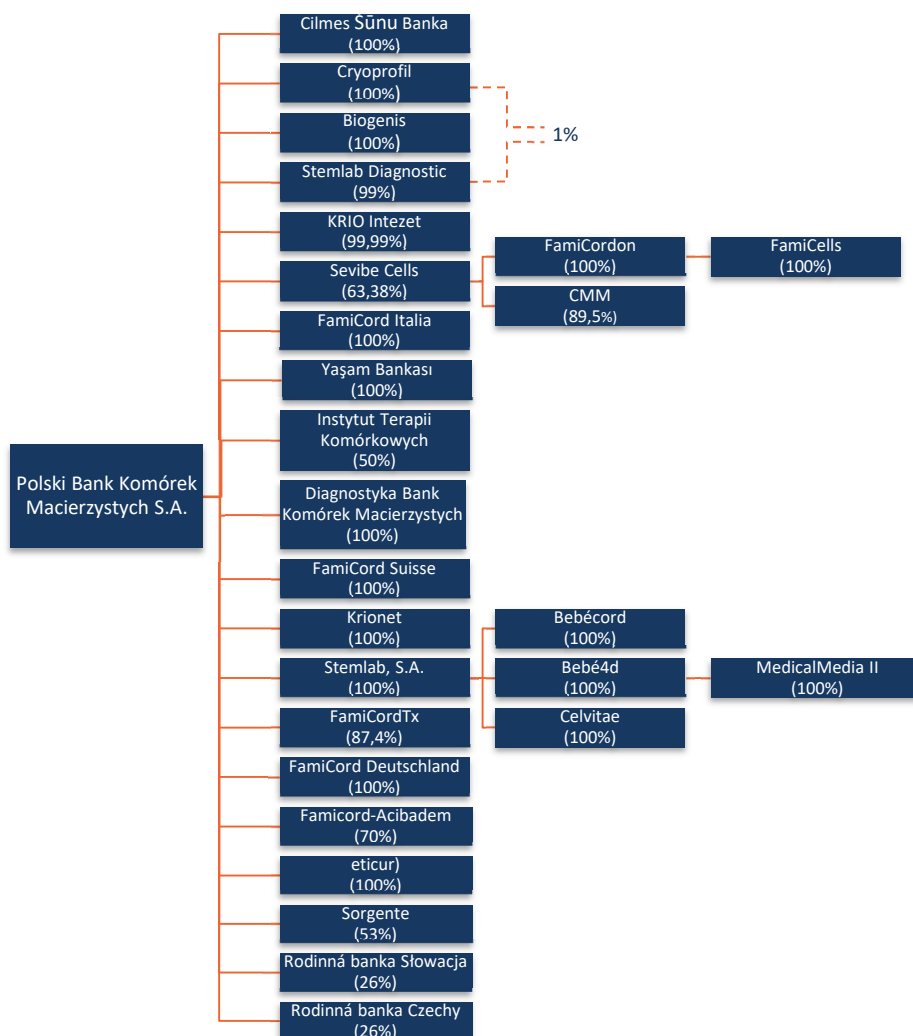
spełnione dnia 4 sierpnia 2021 roku co zostało opisane poniżej w zdarzeniach po dniu bilansowym. W dniu 28 kwietnia 2021 roku PBKM S.A. wykupił od osoby z kluczowego personelu spółki Stemlab S.A. pozostałe 4,41% udziałów niekontrolujących w spółce zależnej Stemlab S.A. za kwotę ok 870 tys. EUR. W wyniku transakcji PBKM posiada 100% udziałów w spółce minus jedna akcja.

- W dniu 29 kwietnia 2021 roku 1% udziałów w spółce FamiCordTx S.A. został sprzedany na rzecz osoby z kluczowego personelu PBKM. Udział PBKM w wyniku transakcji zmniejszył się z 98% do 97% udziału w kapitale spółki.
- W dniu 21 maja 2021 roku PBKM zawarł umowę sprzedaży na rzecz dwóch osób z kluczowego personelu PBKM łącznie 0,5% udziałów w kapitale zakładowym spółki FamiCordTx S.A.
- W dniu 22 czerwca podpisana została umowa między FamicordTx a NextCellPharma AB z siedzibą w Szwecji na podniesienie kapitału poprzez objęcie akcji nowej serii B, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W wyniku transakcji udział PBKM w Famicord TX zmniejszył się z 96,5% przed transakcją do 87,4% po transakcji. Na dzień 30 czerwca 2021 roku podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych:

- W dniu 4 sierpnia 2021 roku nastąpiło zamknięcie transakcji dotyczącej zawarcia warunkowej umowy nabycia udziałów w spółce Smart Cells z siedzibą w Londynie, na podstawie której PBKM zobowiązał się do nabycia udziałów w kapitale zakładowym Smart Cells. Cena nabycia udziałów wyniosła ok. 4,7 mln GBP. W wyniku transakcji PBKM nabył około 84,2% udziałów w Smart Cells. Cena za udziały w Smart Cell ulegnie pomniejszeniu lub powiększeniu w zależności od łącznej wysokości nakładów CAPEX oraz zastrzeżone w umowie terminy na wykonanie opcji sprzedaży udziałów oraz opcji kupna udziałów w kapitale zakładowym Smart Cell uległy wydłużeniu o rok w stosunku do terminów, które zostały wskazane w raporcie bieżącym nr 8/2021.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2021 roku.



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

1.4. 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.

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 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 od kilku do kilkudziesięciu lat, różne na poszczególnych rynkach. Przedpłata obejmuje zarówno pozyskanie, jak i przechowywanie komórek macierzystych lub tkanek.
- W systemie abonamentowym z płatnościami rocznymi, opartym o kontrakt bezterminowy z opłatą inicjacyjną naliczaną z góry.

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

1.5. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

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 połowie roku 2021 nie zawierała umów znaczących dotyczących działalności operacyjnej.

Niemniej w trakcie I połowy 2021 roku spółki z Grupy zawierały umowy dotyczące nabycia akcji/udziałów w innych podmiotach, które należy uznać za znaczące. Szczegółowe informacje nt. przedmiotowych umów zostały zawarte w punkcie *Opis zmian w Grupy Kapitałowej* powyżej.

Umowy kredytowe i umowy pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2021 roku spółki z Grupy PBKM nie dokonały istotnych zmian w warunkach umów zawartych w poprzednich okresach.

Na dzień bilansowy spółki z Grupy posiadały zobowiązania z tyt. zawartych umowy na finansowanie zewnętrzne przez Stemplab S.A., Famicord Suisse oraz Famicell. Łączna wartość finansowania otrzymanego przez spółki Grupy PBKM w poprzednim roku bilansowym wyniosła ok 9,1 mln zł. Uzyskane finansowanie związane jest z sytuacją wywołaną pandemią COVID19 i dostępnością finansowania dla spółek na preferencyjnych warunkach.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. nowo zawartych kredytów i pożyczek udzielonych Grupie PBKM.

| Pożyczkodawca | Pożyczkobiorca | Waluta | Kwota | Termin wymagalności | Oprocentowanie |
|---------------|-----------------|--------|-----------|---------------------|---------------------------|
| UBS | FamiCells Sàrl | CHF | 90 000 | 09.06.2025 | pożyczka nieoprocentowana |
| Credit Suisse | Famicord Suisse | CHF | 167 000 | 27.03.2025 | pożyczka nieoprocentowana |
| Santander | Stemlab, S.A. | EUR | 1 500 000 | 22.06.2026 | EURIBIR12M + marża |
| Sella Loan | Sorgente | EUR | 150 000 | 30.06.2026 | EURIBOR + marża |
| BPM Loan | Sorgente | EUR | 130 279 | 31.08.2026 | EURIBOR + marża |

Ponadto na dzień bilansowy Grupa posiadała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynikające z umów zawartych w poprzednich okresach. Zobowiązania te dotyczyły spółek PBKM S.A., Sevibe Cells oraz Stemlab S.A. łączna wartość zobowiązań Grupy z tytułu wszystkich kredytów i pożyczek wynosiła na dzień 30 czerwca 2021 roku 75 mln zł (85 mln zł na dzień 31 grudnia 2020 roku). Umowy kredytów i pożyczek zostały oprocentowane zgodnie z notowaniami EURIBOR + marża.

Ponadto pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a CryoSave AG z siedzibą w Szwajcarii („CryoSave AG”, „CryoSave”) jako pożyczkobiorcą została zawarta w 2019 roku umowa pożyczki na kwotę 800.000 EUR na warunkach rynkowych. Zwrot pożyczki został zrealizowany przez podmiot trzeci w sierpniu 2019 roku na nieznaną PBKM podstawie prawnej. W związku z istnieniem istotnego ryzyka prawnego związanego z prawidłowością dokonanej spłaty, Spółka nadal ujmuje należność z tego tytułu. Drugostronnie ujemowane jest zobowiązanie do zwrotu otrzymanych środków pieniężnych. Pożyczka zabezpieczona jest zastawami rejestrowymi na zbiornikach, w których zostały przetransportowany do Polski materiał biologiczny z laboratoriów CryoSave AG.

Poza umowami zakończonymi zgodnie z planowanym pierwotnie terminie w 2021 roku spółki z Grupy PBKM nie wypowiedziały, jak również nie zakończyły w innej formie, umów dotyczących otrzymanych pożyczek/kredytów.

W roku 2021 w obrębie Grupy PBKM udzielane były pożyczki, przy czym transakcje te realizowane były w ramach mechanizmów zarządzania płynnością na poziomie Grupy Kapitałowej PBKM. 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 powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2021 r.

Wszystkie pożyczki są zawarte i oprocentowane na warunkach rynkowych.

| Pożyczkodawca | Pożyczkobiorca | Waluta | Kwota | Termin wymagalności |
|---------------|----------------------|--------|-----------|---------------------|
| PBKM | FamiCordTX | PLN | 5 200 000 | 31.12.2023 |
| PBKM | Famicord Suisse | CHF | 100 000 | 31.12.2023 |
| PBKM | Famicord Suisse | EUR | 1 250 000 | 31.01.2023 |
| PBKM | Famicord Suisse | CHF | 100 000 | 31.12.2022 |
| PBKM | Famicord Suisse | EUR | 300 000 | 31.12.2021 |
| PBKM | Sevibe Cells | EUR | 1 705 000 | 21.01.2024 |
| PBKM | Stemlab | EUR | 4 830 000 | 20.01.2024 |
| PBKM | Cryoprofil | PLN | 1 500 000 | 31.12.2021 |
| PBKM | Famicord Deutschland | EUR | 100 000 | 31.12.2022 |
| PBKM | Famicord Deutschland | EUR | 225 000 | 31.12.2022 |
| PBKM | eticur) | EUR | 2 500 000 | 31.12.2022 |
| PBKM | Sorgente | EUR | 384 970 | 31.08.2025 |
| PBKM | Stemlab Diagnostic | PLN | 300 000 | 30.06.2022 |
| eticur) | Famicord Suisse | EUR | 250 000 | 31.12.2022 |
| Stemlab | Celvitae | EUR | 311 090 | 31.12.2023 |

Spółki z Grupy PBKM w I połowie 2021 roku nie udzielały pożyczek podmiotom niepowiązanym.

Po dniu bilansowym PBKM udzielił zabezpieczonej pożyczki osobie niepowiązanej w wysokości 950 tys. zł. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw na akcjach spółki, której współwłaścicielem jest pożyczkobiorca

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W I półroczu 2021 roku w ramach Grupy Kapitałowej PBKM zawierane były transakcje z podmiotami powiązanymi, przy czym w okresie tym nie były zawierane z ww. podmiotami transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

Aktualnie wszystkie istotne transakcje z podmiotami powiązanymi będą musiały przed ich zawarciem zostać zaakceptowane przez Radę Nadzorczą. Dodatkowo rada Nadzorcza Spółki dokonuje okresowej oceny transakcji zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi.

Informacje nt. transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczone zostały w nocie 32 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBKM za I półrocze 2021 roku.

Poręczenia i gwarancje

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku Grupa wystawiła weksle o łącznej wartości 13,2 mln zł. Są one powiązane z umowami przyznającymi dotacje/dofinansowanie do projektów współfinansowanych środkami z Unii Europejskiej, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

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 jak również na akcjach Bebe4d oraz Bebecord należących do portugalskiej spółki Stemlab, S.A. Ponadto każdy z podmiotów zobowiązanych udzielił poręczenia do kwoty 136 mln zł na okres do końca 2026 roku. Ustanowiono również zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. których wartość na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiła 92,1 mln zł.

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.

Dnia 22 października 2019 roku pomiędzy Emitentem, Bankiem oraz wskazanymi spółkami zależnymi od Emitenta w charakterze poręczycieli został zawarty aneks (Aneks) do Umowy Kredytowej. Opis warunków zawartych w aneksie znajduje się w nocie 20 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 30 grudnia 2022 roku.

Inne umowy istotne, w tym umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 4 grudnia 2020 r. Emitent zawarł z Vita34 AG ("Vita") dokument Heads of Terms (HoT) o niewiążącym charakterze określającego wstępny zakres i harmonogram czynności przygotowawczych w związku z potencjalnym połączeniem działalności PBKM i Vita 34 AG oraz w związku z powyższym rozpoczęciem procesu negocjacji w przedmiocie potencjalnego połączenia działalności PBKM i Vita („Planowana Transakcja”). Zgodnie z HoT, PBKM przyznał Vita wyłączność w zakresie prowadzenia negocjacji dotyczących Planowanej Transakcji. Na podstawie HoT strony rozpoczęły analizy w obszarze prawnych uregulowań oraz ekonomicznej opłacalności Planowanej Transakcji. Analizy te obejmowały m.in. przygotowanie studium wykonalności, sporządzenie wyceny obu podmiotów oraz przeprowadzenie procesu szczegółowego badania sytuacji ekonomicznej, prawnej oraz operacyjnej PBKM. W oparciu o ww. analizy, na podstawie HoT strony prowadziły negocjacje odnoszące się do struktury oraz warunków Planowanej Transakcji. Emitent wskazuje przy tym, iż akcjonariusz większościowy Spółki tj. AOC Health GmbH wyraził intencję wsparcia Planowanej Transakcji.

Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. w dniu 31 maja 2021 r. PBKM podpisał umowę o połączeniu działalności przedsiębiorstw (business combination agreement - „BCA”) z Vita regulującą warunki połączenia działalności powyższych spółek. Zgodnie z postanowieniami BCA, Vita zobowiązała się zaoferować akcjonariuszom PBKM zamianę wszystkich akcji PBKM na akcje Vita poprzez wniesienie ich jako aportu do Vita („Planowana Transakcja”). Akcjonariuszom PBKM zostanie zaoferowane objęcie 1,3 nowych akcji Vita w zamian za 1 akcję PBKM. Na potrzeby ustalenia parytetu wymiany, wartość Vita została ustalona na 17,29 EUR za jedną akcję, a wartość PBKM na 22,48 EUR (102,6 PLN) za jedną akcję. Planowana Transakcja zostanie przeprowadzona na podstawie umów wniesienia akcji zawartych pomiędzy Vita a niektórymi akcjonariuszami PBKM („Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji”) oraz dobrowolnej oferty publicznej zamiany akcji skierowanej przez Vita do wszystkich pozostałych akcjonariuszy PBKM („Oferta Zamiany”). Rada Nadzorcza PBKM wyraziła zgodę na podpisanie BCA, o czym PBKM poinformował w raporcie bieżącym nr 9/2021 z dnia 31 maja 2021 r.

Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji, a w szczególności akcjonariusz większościowy PBKM, tj. AOC Health GmbH, Jakub Baran, Prezes Zarządu PBKM i Tomasz Baran, Wiceprezes Zarządu PBKM a także inne akcjonariusze zawarli w dniu 31 maja 2021 r. wiążące umowy z Vita 34, zgodnie z którymi Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji zobowiązali się wnieść do Vita łącznie 6.363.170 akcji PBKM (reprezentujących około 69,13% aktualnego kapitału zakładowego PBKM).

Akcje nowej emisji Vita 34, które mają zostać wyemitowane w ramach Planowanej Transakcji, zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego za wkłady niepieniężne z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy Vita. W celu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Vita zwoła nadzwyczajne walne zgromadzenie na dzień 13 lipca 2021 r. Na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Vita pod głosowanie zostanie poddany projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 12.280.560,00 EUR w drodze emisji maksymalnie 12.280.560 akcji imiennych bez wartości nominalnej, które

zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny. Parytet zamiany w ramach Potencjalnej Transakcji opiera się na wycenie PBKM oraz Vita sporządzonej przez niezależnego eksperta zaangażowanego przez Vita.

Realizacja Planowanej Transakcji jest uzależniona od spełnienia szeregu warunków, w tym osiągnięcia minimalnego poziomu akceptacji dla transakcji wynoszącego 95% wyemitowanych akcji PBKM oraz braku tzw. istotnej niekorzystnej zmiany i braku istotnych naruszeń po stronie PBKM określonych w BCA. Strony BCA mają możliwość odstąpienia od BCA w określonych umownie przypadkach związanych w szczególności z realizacją wskazanych w umowie zobowiązań przez poszczególne strony. Warunki BCA odpowiadają zwyczajowym warunkom dla tego rodzaju transakcji, lecz nie obejmują żadnych kar za odstąpienie od transakcji ani kar umownych.

Zarząd Vita obecnie planuje formalne rozpoczęcie Oferty Zamiany we wrześniu 2021 r. i zakończenie Planowanej Transakcji do końca października 2021 r. Ostateczna rejestracja nowej emisji akcji przez Vita jest planowana do końca br.

Poza umowami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu oraz komunikowanymi w raportach bieżących w 2021 roku spółki z Grupy PBKM nie zawierały innych istotnych umów współpracy, kooperacji lub ubezpieczenia.

2. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ UWZGLĘDNIAJĄCY INFORMACJE O CZYNNIKACH MAJĄCYCH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Wyniki Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku w ujęciu *like for like* (skorygowany o zdarzenia, które nie są bezpośrednio związane z podstawową działalnością Grupy oraz przedstawione z zastosowaniem tych samych standardów rachunkowości) przedstawiałyby się następująco:

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021* | 01.01.2020- 30.06.2020* | zmiana % |
|---|----------------------------|----------------------------|----------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 113 879 | 97 992 | 16% |
| Koszty działalności operacyjnej | (104 405) | (91 445) | 14% |
| Koszty działalności R&D | (5 422) | (3 488) | 55% |
| Wynik ze sprzedaży | 4 053 | 3 059 | 32% |
| EBITDA** | 14 141 | 13 391 | 6% |
| Cash EBITDA*** | 5 777 | 7 481 | -23% |
| EBIT (wynik z działalności operacyjnej) | 4 261 | 5 496 | -22% |
| Wynik przed opodatkowaniem | 7 311 | 6 145 | 19% |
| Wynik netto za okres sprawozdawczy | 6 486 | 6 056 | 7% |

* dane skorygowane o zdarzenia, które nie są bezpośrednio związane z podstawową działalnością Grupy w 6 miesiącach 2021 roku: in plus koszty procesów akwizycyjnych oraz koszty związane z procesem optymalizacji działalności Grupy 3.242,23. zł, in plus koszty związane z przedterminowym zakończeniem umów o pracę 94 tys. zł, in plus koszty programu motywacyjnego 484 tys. zł;

* dane skorygowane o zdarzenia, które nie są bezpośrednio związane z podstawową działalnością Grupy w 6 miesiącach 2020 roku: in plus koszty programu motywacyjnego 96 tys. zł, in plus koszty procesów akwizycyjnych 803 tys. zł, in plus koszty dotyczące połączenia spółek szwajcarskich z Famicord Suisse 213 tys. zł, in plus koszty wsparcia szpitali w walce z wirusem SARS-CoV-2 w wysokości 968 tys. zł.

** EBITDA = zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

***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

Pomimo wprowadzenia kolejnych już obostrzeń i ograniczeń w funkcjonowaniu z powodu pandemii, Grupa w I półroczu 2021 roku osiągnęła EBITDA skorygowaną o zdarzenia jednorazowe w wysokości 14 141 tys. zł, tj. o 6% wyższą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wypracowanie lepszej marży EBITDA było możliwe przede wszystkim dzięki osiągnięciu 15% wzrostu przychodów w segmencie B2C w I półroczu 2021 roku. Na dwucyfrowy

wzrost przychodów ze sprzedaży wpłynęły przede wszystkim sfinalizowane w drugiej połowie 2020 roku akwizycje, jak również rozpoznanie kolejnej części przychodów z przechowywanych już materiałów biologicznych. Bez uwzględnienia danych sprzedażowych podmiotów nabytych w ubiegłym roku, w I półroczu 2021 roku Grupa odnotowałaby 2% wzrost ilości zawieranych nowych umów w kanale B2C. Zdaniem Emitenta wzrost organiczny mógłby być wyższy, gdyby nie kolejny dwumiesięczny lock-down w Portugalii, w skutek którego działalność spółki Bebecord na tym rynku została znacznie ograniczona.

W związku z realizowaną przez Grupę strategią polegającą na zwiększaniu liczby zawieranych umów płatnych w modelu abonamentowym na rynku portugalskim i hiszpańskim, CASH EBITDA jest niższa względem półrocza 2020 roku. Dotychczas na wyżej wymienionych rynkach funkcjonował system zawierania umów płatnych w modelu przedpłaconym z góry za okres 20, 25 lub 30 lat, który to w krótkim okresie czasu pozytywnie wpływa na przepływy operacyjne spółek, nie mniej jednak w dłuższej perspektywie czasu generuje niższą marżę na pojedynczej umowie. Wprowadzenie modelu abonamentowego na tych rynkach ma na celu zwiększyć rentowność zawieranych umów w dłuższym okresie czasu. W najbliższym okresie Grupa planuje wdrożyć system zawierania umów płatnych w modelu abonamentowym również na rynku niemieckim, włoskim oraz szwajcarskim, co również może wpłynąć na obniżenie wskaźnika CASH EBITDA.

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

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|--|---------------------------|---------------------------|----------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 113 879 | 97 992 | 16% |
| <i>w tym:</i> | | | |
| - przychody z bankowania B2C i B2B | 103 403 | 89 907 | 15% |
| - przychody z terapii komórkowych | 2 939 | 3 452 | -15% |
| - przychody z pozostałych usług medycznych | 4 238 | 2 007 | 111% |
| - pozostałe przychody | 3 299 | 2 626 | 26% |

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

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|--|---------------------------|---------------------------|----------|
| Przychody z bankowania próbek B2C | 98 751 | 86 027 | 15% |
| - przychody z próbek w pierwszym roku | 75 281 | 66 017 | 14% |
| <i>w tym:</i> | | | |
| w modelu abonamentowym | 31 949 | 32 165 | -1% |
| w modelu przedpłaconym | 43 332 | 33 852 | 28% |
| - przychody z przechowywania materiału biologicznego | 23 470 | 20 010 | 17% |
| <i>w tym:</i> | | | |
| w modelu abonamentowym | 17 019 | 14 866 | 14% |
| w modelu przedpłaconym | 6 451 | 5 144 | 25% |

W I półroczu 2021 roku Grupa osiągnęła łączne przychody netto ze sprzedaży w wysokości 113.879 tys. zł i były one o 16% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Przychody z bankowania B2C i B2B wzrosły o 15% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I połowie 2021 roku sprzedaż w segmencie B2C stanowiła około 87% sprzedaży Grupy. Przychody z próbek w pierwszym roku (względem 6 miesięcy 2020 roku) wzrosły o 14% co jest przede wszystkim pochodną liczby nowo zawartych umów oraz wzrostu cen na niektórych rynkach. Wzrost przychodów z przechowywania o 17% jest pochodną wzrostu zakumulowanej liczby przechowywanych próbek lub tkanek oraz zmniejszaniem się poziomu rezerwy na odejścia klientów abonamentowych, którzy przekroczyli szacowany 18 letni okres trwania umowy.

Przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które w obecnym okresie wyniosły 2 939 tys. zł i były niższe o 15% w porównaniu do

analogicznego okresu roku ubiegłego. Jak już wspomniano wcześniej w niniejszym sprawozdaniu, w związku z wprowadzeniem stanu epidemii oraz znacznym ograniczeniu funkcjonowania podmiotów leczniczych w bieżącym okresie przychody z usług medycznych związane z wytwarzaniem produktów ATMP na bazie komórek macierzystych kształtowały się na niższym poziomie niż w I połowie 2020 roku (spadek o 15%). Z kolei ponad dwukrotny wzrost przychodów z pozostałych usług medycznych (względem analogicznego okresu roku ubiegłego) wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z usług bankowania nasienia oraz wypracowanym przychodom z wykonywanych przez jednostkę dominującą testów na obecność wirusa SARS-CoV-2. Wzrost pozostałych przychodów wynika z włączenia do Grupy spółek nabytych w trakcie 2020 roku oraz osiągnięcia wyższych przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów do podmiotów niepowiązanych.

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

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|---|---------------------------|---------------------------|----------|
| Przychody zafakturowane z bankowania próbek B2C | 90 387 | 80 117 | 13% |
| Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu abonamentowym | 14 056 | 15 829 | -11% |
| Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu przedpłaconym | 47 221 | 38 423 | 23% |
| Przychody zafakturowane dla próbek w przechowywaniu | 29 111 | 25 864 | 13% |

W omawianym okresie przychody zafakturowane dla próbek w pierwszym roku wzrosły łącznie o 13%, co jest związane przede wszystkim z nabyciem nowych podmiotów i ujęciem ich wpływu w wynikach skonsolidowanych Grupy. Wzrost przychodów zafakturowanych dla próbek w przechowywaniu związany jest ze wzrostem zakumulowanej liczby próbek przechowywanych przez spółki Grupy. Trzeba podkreślić, że kwoty fakturowane dla próbek w przechowywaniu na początku roku są znacząco wyższe, od tych fakturowanych w kolejnych okresach, co jest efektem przyjętego w umowach z węgierskimi klientami sposobu rozliczania usługi polegającego na wystawieniu znaczącej ilości faktur za przechowywanie na początku każdego roku kalendarzowego.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek przechowywanych na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych w segmencie B2C i B2B, według danych zarządczych:

| [w sztukach] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|---|---------------------------|---------------------------|----------|
| Liczba próbek B2C na koniec okresu | 371 887 | 328 322 | 13% |
| <i>udział % abonamentu na koniec okresu</i> | 36,0% | 37,5% | -1,5 |
| Liczba próbek B2C i B2B na koniec okresu | 420 718 | 359 094 | 17% |

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

| [w sztukach] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|---|---------------------------|---------------------------|----------|
| Liczba nowo pozyskanych próbek B2C | 14 328 | 12 835 | 12% |
| <i>Udział % abonamentu</i> | 48,25% | 49,15% | -0,9 |
| Liczba nowo pozyskanych próbek B2C i B2B | 15 477 | 14 099 | 10% |

Na koniec I półrocza 2021 roku w segmencie B2C odnotowano 13% wzrost zakumulowanej liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek względem skumulowanej liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek na koniec I półrocza 2020 roku. Wzrost ten wynika w dużej mierze z przejęcia spółek Famicord-Acibadem, Sorgente i eticur). W omawianym okresie Grupa pozyskała 12% więcej nowych próbek krwi pępowinowej lub tkanek, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. łącznie Grupa w ciągu 6 miesięcy 2021 roku pozyskała 14 328 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C, wobec 12 835 próbek krwi pępowinowej lub tkanek pozyskanych

w ciągu 6 miesięcy 2020 roku. Dzięki temu, a także dzięki przejęciu bazy umów w wyniku transakcji akwizycyjnych, na dzień 30 czerwca 2021 roku spółki Grupy przechowywały łącznie 420,7 tys. próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C oraz B2B. Udział umów abonamentowych w I półrocza 2021 roku zmienił się i wynosi obecnie 36,0% wobec 37,5% na koniec analogicznego okresu roku 2020, co jest konsekwencją przejęcia spółek, gdzie obecnie dominuje przedpłacony model płatności.

Szczegółowe informacje na temat kosztów bezpośrednich przedstawia poniższa tabela:

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|--|---------------------------|---------------------------|----------|
| Koszty próbek w pierwszym roku | 35 336 | 33 498 | 5% |
| Koszty przechowywania próbek | 6 087 | 5 529 | 10% |
| Koszty bezpośrednie pozostałych usług | 11 258 | 6 179 | 82% |
| Koszty R&D | 5 422 | 3 479 | 56% |
| Koszty marketingu i struktur sprzedaży | 28 496 | 24 885 | 15% |
| Koszty ogólne i administracji | 27 164 | 23 104 | 18% |

W ciągu 6 miesięcy 2021 roku koszt próbek w pierwszym roku wzrosły o 5% co przede wszystkim związane jest z wzrostem kosztów pobrania materiałów oraz koniecznością wykonywania dodatkowych testów SARS-COV-2 w przypadku części procesowanych materiałów biologicznych. Wzrost kosztów przechowywania związany jest ze wzrostem zakumulowanej liczby próbek lub tkanek w przechowywaniu oraz przechowywania większej liczby materiałów biologicznych dla poszczególnych umów, a także znaczącym powiększeniem przestrzeni służącej do przechowywania materiałów biologicznych w Polsce i Turcji. Wzrost kosztów przechowywania wynika również z rozpoznania pierwszych kosztów amortyzacji zbiorników kriogenicznych, które zostały nabyte w II połowie zeszłego roku.

Koszty bezpośrednie pozostałych usług w ciągu 6 miesięcy 2021 wzrosły o 82% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego co w szczególności wynika z poniesienia wyższych o ponad 1,5 mln zł kosztów związanych z rozpoczęciem prac w zakresie wytwarzania produktów ATMP na bazie komórek CAR-T. Na wzrost tej pozycji kosztów wpływa również rozpoznanie wyższych o 0,3 mln zł kosztów z tyt. amortyzacji aktywów trwałych rozpoznanych w ramach rozliczenia nabycia udziałów w spółkach Famicord-Acibadem, eticur oraz Sorgente. Ponadto w bieżącym okresie, z powodu dodatkowych wymagań nałożonych przez organy regulatorowe, poniesiono również dodatkowe koszty związane z tworzeniem master cell bank, w którym przechowywany jest materiał startowy do wytwarzania produktów ATMP opartych na komórkach MSC.

Koszty działalności R&D w bieżącym okresie wyniosły 5,4 mln zł. Po odjęciu otrzymanych w omawianym okresie dotacji wydatki netto w tym obszarze wyniosły 4,1 mln zł i były o 1,3 mln wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poniesione koszty dotyczyły głównie realizowanych prac w ramach projektu Alstem.

Poniesienie o 15% wyższych kosztów sprzedaży i marketingu związane jest z powiększeniem struktur sprzedażowych w związku z akwizycjami i obecności na nowych rynkach.

Wzrost kosztów ogólnych i administracji wynika przede wszystkim z włączenia do Grupy nowych spółek, które zostały nabyte w trakcie 2020 (Famicord-Acibadem, Sorgente, eticur). Tylko z tego tytułu koszty te wzrosły w I połowie o 2,8 mln zł. W I połowie 2021 Grupa poniosła również dodatkowe koszty związane z procesami akwizycyjnymi i optymalizacyjnymi. Wydatki w tym zakresie w omawianym okresie były o 2,2 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Poniżej zaprezentowano wyniki raportowane okresu.

| [tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|---|---------------------------|---------------------------|----------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 113 879 | 97 992 | 16% |
| Koszty działalności operacyjnej | (104 405) | (91 445) | 14% |
| Koszty działalności R&D | (5 422) | (3 488) | 40% |
| Wynik ze sprzedaży | 4 053 | 3 059 | 40% |
| EBITDA | 14 141 | 13 391 | 5% |
| Cash EBITDA | 5 777 | 7 481 | -23% |
| EBIT (wynik z działalności operacyjnej) | 4 261 | 5 496 | -23% |
| Wynik przed opodatkowaniem | 7 311 | 6 145 | 27% |
| Wynik netto za okres sprawozdawczy | 6 486 | 6 056 | 15% |

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.

2.2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

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

| [w tys. PLN] | 30.06.2021 | 31.12.2020 | zmiana % |
|---------------------|----------------|----------------|------------|
| Aktywa trwałe | 480 519 | 474 575 | 1% |
| Aktywa obrotowe | 250 315 | 267 943 | -7% |
| Aktywa razem | 730 834 | 742 518 | -2% |

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2021 roku jest porównywalna do struktury na 31 grudnia 2020 roku.

| [w tys. PLN] | 30.06.2021 | 31.12.2020 | zmiana % |
|--|----------------|----------------|------------|
| Kapitał własny | 389 240 | 394 951 | -1% |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe | 264 556 | 270 835 | -2% |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe | 77 038 | 76 732 | 0% |
| Pasywa razem | 730 834 | 742 518 | -2% |

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, ponad 53% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Struktura kapitałów i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2021 roku jest porównywalna do struktury na 31 grudnia 2020 roku.

2.3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych:

| [w tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana % |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------|
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 3 280 | 4 064 | -19% |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 4 210 | 902 | 367% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 3 496 | (211) | n.d. |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (8 987) | (32 408) | -72% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (16 586) | 208 716 | -108% |
| Środki pieniężne na początek okresu | 181 714 | 47 722 | 281% |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 158 799 | 223 818 | -29% |

Osiągnięcie wyższych przepływów netto z działalności operacyjnej w ciągu 6 miesięcy 2021 roku (względem analogicznego okresu roku ubiegłego) związane jest przede wszystkim z mniejszymi wydatkami na zakup materiałów laboratoryjnych niż w okresie porównywanym. Na ten cel Grupa w ciągu 6 miesięcy 2021 roku przeznaczyła blisko 4 mln zł mniej niż w roku ubiegłym. Z kolei w sposób negatywny na przepływy operacyjne wpływa znaczący wzrost liczby zawieranych umów płatnych ratałnie i w modelu abonamentowym. W celu zminimalizowania spadku liczby nowo zawieranych umów wywołanego pandemią, spółki z Grupy oferują swoim klientom rozłożenie płatności na raty.

Spadek wydatków z działalności inwestycyjnej związany jest przede wszystkim z niższymi wydatkami transakcyjnymi w I półroczu 2021 względem I półrocza 2020 roku, kiedy to przeprowadzono transakcję zakupu akcji w spółce Famicord-AciBADem. Wysokie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w I półroczu 2020 roku, to efekt dokonanej przez większościowego akcjonariusza PBKM wpłaty środków pieniężnych, w ramach przeprowadzonego pod koniec 2019 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

2.4. Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

| [dane w %] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 | zmiana p.p. |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------|
| Wskaźnik rentowności ze sprzedaży | 3,6% | 3,1% | 0,5 |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | 12,4% | 13,7% | 0,7 |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | 3,7% | 5,6% | -1,9 |
| Wskaźnik rentowności brutto | 6,4% | 6,3% | 0,1 |
| Wskaźnik rentowności netto | 5,7% | 6,2% | -0,5 |
| Wskaźnik rentowności aktywów ROA | 0,9% | 0,8% | 0,1 |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE | 1,7% | 1,5% | 0,2 |
| Wskaźnik zadłużenia aktywów | 16,0% | 12,2% | 4,2 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 30,0% | 31,9% | -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.

2.5. Inwestycje, aktywa niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

W ciągu 6 miesięcy 2021 roku Grupa poniosła następujące nakłady na inwestycje:

| [dane w tys. PLN] | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 30.06.2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne | 4 988 | 15 970 |
| Udziały i akcje w innych podmiotach | 4 045 | 16 654 |
| Razem nakłady kapitałowe | 9 032 | 32 624 |

Powyższa tabela zawiera poniesione nakłady pomniejszone o wartość środków pieniężnych w nabytych spółkach zależnych i nakłady na nabycie spółek stowarzyszonych oraz aktywów finansowych. Poniesione w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2021 roku nakłady na udziały i akcje dotyczyły przede wszystkim wydatków na zakup udziałów w spółce czeskiej i słowackiej, jak również nabycia udziałów w spółce Centro Marcel-la Mas S.L. W omawianym okresie jednostka dominująca nabyła również niewielki pakiet akcji w spółce NextCell Pharma o wartości około 2 mln zł.

Poniesione w ciągu 6 miesięcy 2021 roku oraz w okresie porównywalnym nakłady na aktywa trwałe dotyczyły przede wszystkim rozbudowy laboratorium w Warszawie, zakupu dodatkowych urządzeń medycznych i laboratoryjnych oraz wdrażania rozwiązań informatycznych integrujących dane finansowe i operacyjne w Grupie.

2.6. Informacje nt. dywidendy

Dywidenda z zysku za 2020 rok

W dniu 12 maja 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło decyzję o pokryciu jednostkowej straty netto za rok obrotowy 2020 w kwocie 4 457 661,84 PLN z kapitału zapasowego, a także niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2020 z kapitału zapasowego.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Obowiązująca w Spółce polityka dywidendowa zakłada 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. Jednak w przypadku zaciągnięcia dodatkowych zobowiązań finansowych przeznaczonych na realizację planów inwestycyjnych Zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości nie wyższej niż 20% skonsolidowanego zysku netto Grupy.

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.

2.7. Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

22 stycznia 2020 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją nowych akcji serii M zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2019 roku. Środki pozyskane w ramach podwyższenia (tj. ok. 218,4 mln zł) przeznaczone zostały na pokrycie kosztów związanych z przeprowadzonym podwyższeniem (ok. 1,5 mln zł), zostały wykorzystane na sfinansowanie planów akwizycyjnych Grupy Kapitałowej PBKM (ok. 35 mln zł) oraz na inne inwestycje w rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe (ok 40 mln zł). Poza wyżej wymienionymi inwestycjami Grupa wykorzystwała również powyższe środki do sfinansowania znacznych zakupów materiałów laboratoryjnych, aby zabezpieczyć procesy preparatyki materiału biologicznego w okresie ograniczeń pandemicznych. Na ten cel Grupa w 2020 roku przeznaczyła blisko 8 mln zł. Niewykorzystane środki w kwocie ok 130 mln zł znajdują się na rachunkach bankowych oraz lokatach.

2.8. Istotne pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez Grupę gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2021 roku.

2.9. Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz finansowych na 2021 rok.

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

3.1. Strategia Grupy Kapitałowej

Celem Grupy jest umacnianie pozycji lidera rynku w Europie i dołączenie do grona trzech największych banków komórek macierzystych na świecie.

Grupa rozwija swoją działalność na rynkach, na których jest już obecna, skupiając się na nich zarówno na wroście organicznym jak i możliwych przejęciach. Jednocześnie Grupa aktywnie poszukuje okazji dla dalszych akwizycji w nowych krajach, 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.

Dla realizacji strategii Grupy kluczowymi elementami są:

- wykorzystywanie i wzmacnianie wzrostu zainteresowania bankowaniem komórek i tkanek w wybranych krajach poprzez edukację, mającą na celu zwiększenie penetracji usługi bankowania komórek i tkanek w tych krajach,
- wykorzystanie rosnącej liczby zastosowań terapii komórkowych w leczeniu różnych chorób i działania Grupy w celu zwiększenia liczby tych zastosowań,
- zwiększenie ilości odsetka klientów abonamentowych, który pozwala obniżyć barierę cenową dla klientów do skorzystania z usługi bankowania, a w dłuższej perspektywie przynosi większe dochody Grupie,
- systematyczna budowa wizerunku Grupy, konsolidującej działalność pod marką FamiCord Group, jako dużego, stabilnego uczestnika 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 Polsce, Portugalii, Hiszpanii i Turcji a od niedawna – w Niemczech, które charakteryzują się w ocenie Emitenta największym potencjałem w dłuższej perspektywie ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń (Niemcy, Turcja, Hiszpania, Polska), stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku (Niemcy, Polska, Turcja), potencjał wzrostu ceny (Hiszpania, Portugalia), wzrost GDP per capita i siły nabywczej konsumentów (Polska, Turcja) czy umocnienie waluty w dłuższej perspektywie (Turcja). Ze względu na potencjał rynków oraz relatywnie niską penetrację, jako szczególnie ważne dla swojego rozwoju Emitent uznaje Niemcy, Turcję, a od sierpnia – również Wielką Brytanię oraz wybrane kraje Bliskiego Wschodu co potwierdzają przeprowadzone w 2020 roku akwizycje. W tych krajach podejmowane są (i będą) 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 2019. Spadek ten dotyczy m.in. krajów takich jak Włochy, Hiszpania, Polska i Portugalia. Pozycja spółek Grupy na tych rynkach rozumiana jako udział procentowy w rynku, według najlepszej wiedzy Emitenta wzrasta, co oznacza, że spółki Grupy radzą sobie lepiej, niż konkurencja. Niemniej jednak słabszy rynek powoduje konieczność ponoszenia zwiększonych nakładów na pozyskanie 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. Planowane są również działania nakierowane na zwiększenie udziału klientów abonamentowych w przychodach.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym w sposób negatywny na możliwość utrzymania dużej dynamiki wzrostów na rynku hiszpańskim są powtarzające się od lat zakłócenia operacyjne spółki Sevibe Cells, wynikające z bardzo negatywnego nastawienia Departamentu Zdrowia Wspólnoty Autonomicznej Katalonii. Spółka Sevibe Cells co jakiś czas jest ograniczana w zakresie swojej działalności przez ww. Departament.

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.

W efekcie przeprowadzonej transakcji zakupu pakietu mniejszościowego udziałów, począwszy od I półrocza 2021 roku Grupa jest również obecna na rynku czeskim i słowackim. Oba te rynki są zdaniem Emitenta interesujące, gdyż dominuje na nich abonamentowy model płatności. Grupa planuje w przeciągu kilku lat zwiększyć swój udział w obu podmiotach oraz objąć je pełną konsolidacją.

W wyniku sfinalizowanej w sierpniu 2021 roku transakcji zakupu udziałów w Grupie Smart Cells, Grupa zwiększyła swój udział w liczbie zawieranych umów na rynku brytyjskim oraz weszła na nowe rynki, w Hong Kongu oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Poprzez partnerów B2B Grupa będzie również obecna w innych krajach Bliskiego Wschodu, które zdaniem Emitenta są bardzo atrakcyjne ze względu na wysoką średnią wartość umowy zawieranej z klientem oraz wysoką dietność.

Spółka liczy również na znaczące zwiększenie skali działalności w Szwajcarii, która dotychczas była marginalna w stosunku do innych krajów. Bankructwo CryoSave AG, która była liderem rynku szwajcarskiego (a niegdyś w Europie) zwiększa szanse na realizację tych zamierzeń. Jednocześnie jednak to zdarzenie osłabiło znacząco zaufanie klientów i świata medycznego do całej branży w Europie. Wg oceny Emitenta, Grupa na koniec roku 2020 osiągnęła pozycję nr 3 a w roku 2021 – pozycję 2 na rynku szwajcarskim pod względem liczby nowo pozyskanych klientów.

W bieżącym okresie spółki Grupy były: nr 1 w Polsce, Hiszpanii, Portugalii, Turcji, Łotwie, Węgrzech i Włoszech, nr 2 w Rumunii, Szwajcarii i Niemczech Grupa jest, według bieżących szacunków Spółki, liderem w Europie pod względem liczby preparowanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek z nawet 39% udziałem w rynku (wg szacunków Emitenta, łącznie w obszarze B2C i B2B po transakcji dot. zakupu Smart Cells).

Długoterminowa strategia Grupy opiera się o budowanie silnej bazy klientów płacących regularnie roczny abonament. Obecnie wiele branż migruje w kierunku modelu abonamentowego, który ma wiele zalet zarówno

dla klienta (mniejsze opłaty z góry), jak i dla firmy (kumulatywnie więcej przychodów w dłuższym czasie). Decyzja o oferowaniu usług w modelu abonamentowym, podjęta już na samym początku działalności Emitenta w roku 2002, stała w opozycji do firm nastawionych na szybkie zyski z modelu przedpłaconego. Większość konkurencyjnych dla Grupy firm z branży bankowania rodzinnego w Europie stosowało wyłącznie model przedpłat za usługi, który do pewnego momentu był dość zyskowny, ale w dłuższej perspektywie okazał się dla większości z nich nieefektywny. Widocznym dziś skutkiem tych decyzji jest fakt, że niewiele firm z konkurencji Emitenta w Europie kontynuuje działalność na dużą skalę, a wiele z nich upadło lub zostało przejęte.

Grupa w ciągu ostatnich 6 miesięcy uzyskała 29,1 mln zł przychodów zafakturowanych dla próbek krwi pępowinowej lub tkanek w przechowaniu (B2C), co z natury rzeczy jest bardzo rentowne – większość kosztów została już poniesiona, a koszt utrzymania jest niewielki, jeśli spółka prowadzi normalną działalność. Paradoksalnie, gdyby zaprzestać pozyskiwania nowych klientów i dostosować do tego strukturę zatrudnienia, Grupa już teraz miałaby lepsze bieżące wyniki. Emitent nie ma jednak takich planów, uważając, że pula klientów płacących abonament będzie rosła co przełoży się w dłuższym terminie na znacznie wyższą rentowność. Hipotetycznie możliwa jest sytuacja, w której osiągnięty zostanie poziom miliona klientów płacących średnio 100 Euro rocznie przy równoległym obniżeniu ceny płaconej przez klienta w pierwszym roku w taki sposób, żeby np. podwoić ich liczbę w związku z istotnym obniżeniem bariery wejścia dla naszych klientów. Takie działania nie tylko mogą dynamicznie zwiększyć liczbę klientów Grupy, ale również przy okazji zmusić konkurentów do podobnych działań, których nie wszyscy będą w stanie utrzymać w dłuższej perspektywie ze względu na ograniczenia finansowe. Ponadto, dzięki temu skutecznie podnoszona jest bariera wejścia dla obecnej i przyszłej konkurencji Emitenta i jego spółek zależnych, obniżając pulę zysków możliwych do uzyskania w ciągu roku na każdym z rynków, na których konkuruje Grupa.

Emitent planuje promować model abonamentowy i wprowadzać go również w krajach, gdzie dzisiaj absolutnie dominuje model przedpłat. W 2020 roku wprowadzono ten model w Portugalii. W dłuższej perspektywie czasowej powinno być to opłacalne, biorąc pod uwagę niezwykle sprzyjającą ekonomię jednostkową dla każdej próbki. Oczywiście nie oznacza to rezygnacji z przedpłat, które zapewniają bardzo dobre przepływy operacyjne i pozytywnie wpływają na finansowanie bieżącej działalności. W pierwszej kolejności Emitent planuje powrócić do sytuacji sprzed kilku lat, gdzie 2/3 nowych klientów Grupy wybierało abonament. Obecnie, z powodu przeprowadzonych akwizycji na rynkach z dominującym modelem przedpłat, jest to poniżej 50%. W roku 2021 planowana jest dalsza promocja modelu abonamentowego w Portugalii, wprowadzenie na terenie Hiszpanii. W roku 2022 Grupa planuje wdrożyć model abonamentowy również w Niemczech oraz we włoskiej spółce Sorgente (wcześniej model abonamentowy był w ograniczonym stopniu wykorzystywany przez Famicord Italia).

Charakterystyką branży rodzinnego bankowania krwi pępowinowej jest skrajnie niski churn (wskaźnik opisujący, jaka część klientów zrezygnowała z usług w badanym czasie), który od wielu lat utrzymuje się w Grupie na poziomie 1%. Dane empiryczne wskazują, że również klienci przepłacający za pewne okresy czasu kontynuują przechowywanie. Przykładowo, 98% klientów Emitenta, którzy opłacili przechowanie za 5 lat z góry oraz 96% tych, którzy przedpłacili na 10 lat, decyduje się przedłużyć umowę o przechowanie na kolejny okres po upływie właściwego czasu trwania umowy. Niski wskaźnik churn wynika głównie z tego, że decyzja o przerwaniu usługi jest nieodwracalna, w przeciwieństwie do niemal wszystkich innych branż, w których funkcjonuje model abonamentowy.

W ocenie Zarządu, te deklaracje oraz decyzje mają racjonalne przesłanki i pozwalają oczekiwać, że przychody z przechowywania próbek po zakończeniu trwania okresu przechowywania w obecnych umowach przedpłaconych będą w dużej mierze kontynuowane, a same okresy przechowywania w dużej części zostaną przedłużone.

Rosnąca dynamicznie pula abonamentów wraz z niskim churn sprawia, że Grupa jest w stanie w dłuższym terminie znacząco poprawić wyniki operacyjne. Dzięki temu możliwe jest dalsze obniżanie bariery wejścia dla klientów, a Grupa może uczestniczyć w tak zwanym efekcie „koła zamachowego”, zwiększając zapotrzebowanie na swoje usługi.

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Grupy i poziomu jej przychodów oraz wyników finansowych jest systematycznie rozwijanie portfolio usług dodatkowych, oferowanych równolegle 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, 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 w dłuższej perspektywie 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 rozszerzona również o tłuszczowe komórki MSC. 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. Obejmowały one m.in.: pozyskanie inwestora strategicznego dla Spółki, przeprowadzenie dual-listingu na Deutsche Boerse 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. Intencją Emitenta pozostaje przeprowadzenie aktualizacji analiz przeglądu perspektyw działalności Grupy Kapitałowej PBKM S.A., przy czym mając na uwadze potencjalnie istotne skutki pandemii dla branżowych rynków europejskich jak również dla globalnych rynków finansowych Emitent planuje dokonać rewizji w tym obszarze w bieżącym roku.

W 2020 w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz przeprowadzonego wezwania do sprzedaży akcji, Głównym Akcjonariuszem (z udziałem 62,4%) Emitenta zostało AOC Health GmbH. Wedle wiedzy Emitenta Główny Akcjonariusz traktuje PBKM jako inwestycję długoterminową i zamierza rozwijać dotychczasową działalność Grupy nie zmieniając, co do zasady, jej profilu działalności ani strategii rozwoju opartej o akwizycje i stały wzrost organiczny. Wedle wiedzy Emitenta Główny Akcjonariusz planuje prowadzić wobec Emitenta i Grupy politykę, której celem będzie budowanie jej wartości poprzez wsparcie i rozwój jej dotychczasowej działalności. Główny Akcjonariusz zamierza dalej konsolidować rynek banków komórek macierzystych zlokalizowanych na terenie Europy. Inwestycja w Emitenta jest elementem realizacji tej strategii. Jednym z elementów tej strategii było przejście w maju 2020 roku kontroli przez Głównego Akcjonariusza nad niemieckim podmiotem działającym w tej samej branży co Emitent – Vita34 AG. Opierając się na publicznie dostępnych informacjach, Główny Akcjonariusz na dzień publikacji sprawozdania w wyniku m.in. przeprowadzonego wezwania kontroluje pośrednio (w tym przez Emitenta) 36,44% akcji i głosów w Vita34 AG, z czego bezpośrednio 32,56%.

W wyniku dokonanej transakcji Główny Akcjonariusz rozpoczął działania mające na celu konsolidację działalności Grupy z działalnością Vita34 AG. Jednym z jej elementów jest zawarcie pod koniec 2020 roku przez Emitenta z Vita34 AG ("Vita") dokumentu Heads of Terms (HoT) o niewiążącym charakterze określającego wstępny zakres i harmonogram czynności przygotowawczych w związku z potencjalnym połączeniem działalności PBKM i Vita oraz

w związku z powyższym rozpoczęciem procesu negocjacji w przedmiocie potencjalnego połączenia działalności PBKM i Vita („Planowana Transakcja”). Zgodnie z HoT, PBKM przyznał Vita wyłączność w zakresie prowadzenia negocjacji dotyczących Planowanej Transakcji. Na podstawie HoT strony rozpoczęły analizy w obszarze prawnych uregulowań oraz ekonomicznej opłacalności Planowanej Transakcji. Analizy te obejmowały m.in. przygotowanie studium wykonalności, sporządzenie wyceny obu podmiotów oraz przeprowadzenie procesu szczegółowego badania sytuacji ekonomicznej, prawnej oraz operacyjnej PBKM. W oparciu o ww. analizy, na podstawie HoT strony prowadziły negocjacje odnoszące się do struktury oraz warunków Planowanej Transakcji. Emitent wskazuje przy tym, iż akcjonariusz większościowy Spółki tj. AOC Health GmbH wyraził intencję wsparcia Planowanej Transakcji. Kolejnym krokiem było zawarcie w dniu 31 maja 2021 r umowy o połączeniu działalności przedsiębiorstw (business combination agreement - „BCA”) pomiędzy PBKM a Vita. Umowa reguluje warunki połączenia działalności powyższych spółek. Zgodnie z postanowieniami BCA, Vita zobowiązała się zaoferować akcjonariuszom PBKM zamiarę wszystkich akcji PBKM na akcje Vita poprzez wniesienie ich jako aportu do Vita („Planowana Transakcja”). Akcjonariuszom PBKM zostanie zaoferowane objęcie 1,3 nowych akcji Vita w zamian za 1 akcję PBKM. Na potrzeby ustalenia parytetu wymiany, wartość Vita została ustalona na 17,29 EUR za jedną akcję, a wartość PBKM na 22,48 EUR (102,6 PLN) za jedną akcję. Planowana Transakcja zostanie przeprowadzona na podstawie umów wniesienia akcji zawartych pomiędzy Vita a niektórymi akcjonariuszami PBKM („Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji”) oraz dobrowolnej oferty publicznej zamiany akcji skierowanej przez Vita do wszystkich pozostałych akcjonariuszy PBKM („Oferta Zamiany”). Rada Nadzorcza PBKM wyraziła zgodę na podpisanie BCA, o czym PBKM poinformował w raporcie bieżącym nr 9/2021 z dnia 31 maja 2021 r.

Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji, a w szczególności akcjonariusz większościowy PBKM, tj. AOC Health GmbH, oraz Jakub Baran, Prezes Zarządu PBKM, i Tomasz Baran, Wiceprezes Zarządu PBKM, zawarli w dniu 31 maja 2021 r. wiążące umowy z Vita 34, zgodnie z którymi Akcjonariusze Dokonujący Bezpośredniego Wniesienia Akcji zobowiązali się wnieść do Vita łącznie 6.363.170 akcji PBKM (reprezentujących około 69,13% aktualnego kapitału zakładowego PBKM).

Akcje nowej emisji Vita 34, które mają zostać wyemitowane w ramach Planowanej Transakcji, zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego za wkłady niepieniężne z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy Vita. W celu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Vita zwoła nadzwyczajne walne zgromadzenie na dzień 13 lipca 2021 r. Na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Vita pod głosowanie zostanie poddany projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 12.280.560,00 EUR w drodze emisji maksymalnie 12.280.560 akcji imiennych bez wartości nominalnej, które zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny. Parytet zamiany w ramach Potencjalnej Transakcji opiera się na wycenie PBKM oraz Vita sporządzonej przez niezależnego eksperta zaangażowanego przez Vita.

Realizacja Planowanej Transakcji jest uzależniona od spełnienia szeregu warunków, w tym osiągnięcia minimalnego poziomu akceptacji dla transakcji wynoszącego 95% wyemitowanych akcji PBKM oraz braku tzw. istotnej niekorzystnej zmiany i braku istotnych naruszeń po stronie PBKM określonych w BCA. Strony BCA mają możliwość odstąpienia od BCA w określonych umownie przypadkach związanych w szczególności z realizacją wskazanych w umowie zobowiązań przez poszczególne strony.

Zarząd Vita obecnie planuje formalne rozpoczęcie Oferty Zamiany we wrześniu 2021 r. i zakończenie Planowanej Transakcji do końca października 2021 r.

W związku z Planowaną Transakcją Emitent podjął decyzję o zawieszeniu analiz dla scenariuszy innych niż związanych z realizacją Planowanej Transakcji. Emitent przy tym nadal koncentruje swoje działania na potencjalnych akwizycjach mających na celu umacnianie swojej wiodącej pozycji w Europie, analizuje możliwości ewentualnej dalszej ekspansji poza Europą oraz kolejne inwestycje w obszarze terapii CAR-T.

Bazując na swoim dużym doświadczeniu, poza wzrostem organicznym Spółka poszukuje celów do przeprowadzenia akwizycji – Grupa sfinalizowała dotychczas około 20 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. 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.

Zwiększenie zaangażowania w prowadzone dotychczas projekty biotechnologiczne w ramach projektów współfinansowanych przez NCBIIR w powiązaniu z komunikatem KNF dotyczącym w praktyce konieczności ujęcia całości nakładów badawczo-rozwojowych miało negatywny wpływ na wynik roku 2019.

Komórkowe immunoterapie przeciwnowotworowe to jeden z najlepszych przykładów przełomu, jaki dokonuje się przy wykorzystaniu inżynierii genetycznej i biotechnologii w biomedycynie. W 2009 roku rozpoczęto badania kliniczne nad komórkami CAR-T w leczeniu chłoniaków B-komórkowych w National Cancer Institute, Bethesda, (Maryland, USA), a stosowana terapia okazała się sukcesem z pierwszym przypadkiem opisanym w 2010 roku. Na przestrzeni kolejnych lat, terapia stała się priorytetem badań wielu jednostek naukowych oraz firm z branży. Do 2012 roku uruchomiono 27 badań klinicznych, do 2019 ok. 510. Na stronie clinicaltrials.gov można znaleźć informację o 1864 badaniach związanych z receptorem CAR, przy czym oczywiście nie wszystkie badania aktywnie rekrutują pacjentów.

Jako jedne z pierwszych skomercjalizowano produkty CAR-T wytwarzane z własnych (autologicznych) limfocytów nacelowane na antygen CD19 – białko występujące na powierzchni komórek nowotworów krwi. CAR-T tego typu wciąż stanowią ponad 54% rozwijanych terapii CAR. Dwa zarejestrowane w Europie i USA leki są stosowane do leczenia białaczki i chłoniaka DLBCL to tisagenlecleucel wytwarzany przez koncern Novartis oraz axicabtagene ciloleucel, który komercjalizuje koncern Gilead. Obecnie jedna dawka leku kosztuje 300-400 tys. euro. Podawany jest zazwyczaj jeden raz, wykazuje dużą skuteczność terapeutyczną, co powoduje duże zainteresowanie płatnika (najczęściej publicznego) w zakresie refundacji. Choć z czasem cena jednostkowa leku będzie spadać, to ze względu na złożoność produktu od strony wytwórczej, powinna pozostać relatywnie wysoka. Emitent ostrożnie szacuje, że cena ta spadnie w ciągu 3 lat do kwoty rzędu 120-150 tys. Euro. Równolegle szacuje się, że będą pojawiać się kolejne cele terapeutyczne dla CAR-T zarówno w leczeniu nowotworów wywodzących się z krwi, ale także guzów litych (rak jelita, prostaty, płuca itd.).

Koncepcja użycia CAR-T wykracza jednak poza hematologię. Znając konkretny antygen charakterystyczny dla „chorych” komórek, możemy wyposażyć limfocyty w dodatkowy, sztucznie stworzony konstrukt (CAR), który „chorą” komórkę precyzyjnie znajdzie i zniszczy. Przy okazji taka terapia nie uszkodzi komórek zdrowych, przez co zminimalizowane zostaną działania niepożądane. Stąd próby użycia CAR-T w przewlekłych infekcjach wirusowych (HBV, HCV, HIV, CMV), chorobach autoimmunologicznych (stwardnienie rozsiane, toczeń, wrzodziejące zapalenie jelit).

U podstaw sukcesu opisywanej terapii leży uniwersalność mechanizmu wyposażania komórek układu immunologicznego w różne (skierowane przeciwko różnym nowotworom) konstrukty CAR. Używa się w tym celu wektorów wirusowych z zakodowanym w DNA „przepisem” na konkretny CAR. Opanowanie procesu wytwórczego wektorów wirusowych jest kluczowe dla sukcesu wytwarzania CAR-T, a także umożliwia pełną samodzielność w

rozwijaniu terapii CAR kolejnych generacji oraz w tworzeniu produktów terapii genowej o innej, niezwiązanej z CAR, charakterystyce.

Opracowana przez FamiCordTx technologia jest szczególnie cenna obecnie, gdy dostępność ośrodków mogących wytwarzać wektory wirusowe i produkty terapii genowej w reżimie klinicznym jest niewielka i stanowi znaczący czynnik ograniczający tempo rozwoju immunoterapii genowej na świecie.

Sytuacja spółki

W styczniu 2020 roku FamiCordTx, spółka zależna Polskiego Banku Komórek Macierzystych, kupiła od amerykańskiej firmy iCell Gene Therapeutics wyłączną licencję korzystania z technologii CAR-T, w oparciu o którą spółka będzie rozwijać projekt wprowadzenia na rynek produktu immunoterapii nowotworów. Stroną umowy licencyjnej jest także Emitent. Spółka szacuje, że wyda na realizację projektu w latach 2020-2023 ok. 15-20 mln zł ze środków własnych. Kwota ta obejmuje również koszt licencji. Intencją PBKM jest pozyskanie na realizację projektu środków z programów wspierających badania i rozwój, jak również od zewnętrznych inwestorów. W ramach projektu realizowany będzie proces wdrażania i testowania technologii CAR-T w Polsce z docelowym prowadzeniem badań klinicznych oraz rejestracją terapii w EU a następnie jej komercjalizacją. Szacowana długość prac nad wdrożeniem i rozwojem technologii do momentu umożliwiającego rozpoczęcie jej komercjalizacji ma wynieść od dwóch do trzech lat.

W 2020 roku oraz w I półroczu 2021, FamiCordTx opracował technologię produkcji do celów klinicznych, która oprócz wytworzenia limfocytów CAR-T, uwzględni również technologię wytwarzania wektora wirusowego. Zgodnie z posiadaną wiedzą jest to jedyny ośrodek w Polsce, który posiada tak zaawansowaną, niezależną metodologię wytwarzania CAR-T. Aktualnie wytwarzanie możliwe jest na niewielką skalę, jednak planuje się jej sukcesywne rozszerzenie. Na tym etapie, zgodnie z założeniami FamiCordTx zainicjował wstępne kontakty dotyczące pozyskania potencjalnych zewnętrznych inwestorów finansowych, których zaangażowanie kapitałowe związane będzie z kontynuacją prac badawczo-rozwojowych oraz próbami klinicznymi. Pierwsze niewielkie podniesienie kapitału w FamiCordTx rzędu 2,2mln złotych kierowane do inwestora zagranicznego zostało sfinalizowane w lipcu 2021 r. a kolejne – rzędu 3-5mln – planowane jest na drugą połowę roku. Kwoty te mogą jeszcze ulec zmianie. W dalszych etapach Emitent rozważy upublicznienie spółki FamiCordTx.

Emitent prowadzi również szeroko zakrojone prace dotyczące nowej strategii, które w zamierzeniu powinny określić kierunki rozwoju, nowe obszary działalności, czy zweryfikować perspektywę wzrostu na poszczególnych rynkach. Już teraz można powiedzieć, że największy potencjał wzrostu wg oceny spółki jest w Niemczech oraz Turcji.

Szczególnie duży potencjał wzrostu wartości wyceny Emitent upatruje w obszarze związanym z wytwarzaniem CAR-T na zlecenie ww. spółki FamiCordTx oraz w ramach działalności CMO – dla podmiotów trzecich. Obecnie jest planowane, aby FamiCordTx agregował wartość intelektualną, która powstała już przy okazji wdrożenia procesu produkcyjnego CAR-T oraz która powstanie poprzez prowadzenie prób klinicznych. W tym układzie PBKM pozostanie wytwórcą produktów CAR-T na zlecenie FamiCordTx. PBKM uzyskał już kilka niezbędnych kluczowych pozwoleń administracyjnych oraz przeszedł kontrolę GIF (Głównego Inspektora Farmaceutycznego). Uzyskanie zgody na produkcję CAR-T w procedurze wyłączenia szpitalnego spodziewane jest w najbliższych tygodniach. Wg wiedzy spółki będzie to pierwsza tego typu zgoda w Polsce. W dalszej kolejności planowane jest uzyskanie zezwolenia do produkcji CAR-T do prób klinicznych. Dotychczasowe zdarzenia potwierdzają uzyskanie zdolności produkcyjnej CAR-T w standardzie GMP, co wg wiedzy Emitenta jest pierwszym tego typu wydarzeniem w Europie Środkowo-Wschodniej. Samą próbę kliniczną ma prowadzić FamiCordTx.

Inwestując w FamiCordTx Emitent wzmacnia swoją obecność w obszarze rynkowym nazywanym CGT (cell and gene therapies). W skład tego rynku wchodzi terapie komórkami (modyfikowanymi lub nie) oraz genowe. Sztandarowym przykładem takich terapii jest CAR-T, w ramach której samodzielnie opracowano metodologię wytwarzania wektorów wirusowych, które służą do wprowadzania modyfikacji genetycznych do limfocytów T, przekształcając je w CAR-T. Użycia wirusa wymagają również inne terapie w tej kategorii – np. CAT-Treg czy terapia „najdroższym lekiem świata” – preparatem Zolgensma.

Aktualnie rynek CGT jest wart 6 mld euro rocznie. Potencjał tego rynku jest ogromny. Ma on rosnąć nawet ponad 40% rocznie przez min. najbliższe 5 lat, by w 2025 osiągnąć wartość rzędu 35 mld EUR rocznie. Emitent zamierza wykorzystać swoje doświadczenia do znalezienia niszy pozwalającej na wygenerowanie znaczącej wartości dla akcjonariuszy w tym obszarze. W szczególności rynek europejski pozostaje w tyle za USA oraz niektórymi krajami Azji, co stwarza większe szanse dla mniejszych graczy, jak PBKM. Dlaczego rynek jest tak duży? Ocenia się, że do 2025 amerykańska agencja leków (FDA) będzie dopuszczać na rynek 10-20 terapii z obszaru CGT rocznie.

Tak szeroki zakres potencjalny wskazań dla leków CGT będzie sprzyjał prowadzeniu szeregu badań klinicznych przez różne podmioty naukowe. Te badania na początku będą niewielkie (w przypadku CAR-T badania do fazy 1/2 łącznie stanowią 91,4% całości badań), stąd prowadzący badania będą potrzebować wyspecjalizowanych dostawców produktu lub jego składowych, których kluczowym są wektory wirusowe. Oba te rynki są interesujące dla Emitenta, który jest w trakcie jego analizy i sposobu lepszego wykorzystania jego potencjału biznesowego. Niewątpliwie wytwarzanie produktów CGT oraz wytwarzanie wektorów wirusowych może istotnie przyczynić się do wzrostu wartości grupy PBKM. Samodzielne wytwarzanie wektorów wirusowych pozwoli również uniezależnić się od niektórych poddostawców. Rynek wektorów wirusowych używanych w procesach wytwarzania CGT, szczepionek czy leków biologicznych może być nawet większy niż ten szacowany dla CAR-T, stąd spółka poważnie patrzy w kierunku rozwijania kompetencji wytwórczych i sprzedażowych w tym obszarze.

3.2. 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, COVID-19

Okres względnej stabilności gospodarczej lub rozwoju gospodarczego w większości państw Unii Europejskiej w latach 2012-2019 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. Sytuacja ta jednak uległa znaczącej zmianie w związku z ogłoszoną w dniu 12 marca 2020 przez Światową Organizację Zdrowia WHO pandemią koronawirusa COVID-19, która w istotny sposób wpłynęła na bieżące funkcjonowanie spółki i światowych gospodarek. Wskutek powyższych okoliczności, w bardzo krótkim okresie ograniczone zostały wizyty konsultantów medycznych u klientów oraz partnerów. Odwołane zostały liczne targi dla rodzin spodziewających się dziecka oraz często warsztaty, spotkania w szkołach rodzenia, na których spółka prezentowała swoją ofertę. Skutkuje to mniejszą liczbą potencjalnych klientów (leads) z tych kanałów. Na niektórych rynkach nawet o jedną czwartą. Efektem pandemii są również wydłużone terminy płatności realizowane przez klientów, którzy w obecnej sytuacji w pierwszej kolejności zabezpieczają swoje finanse i ograniczą wydatki do zakupu artykułów pierwszej potrzeby. Obecnie, od początku pandemii, Grupa zanotowała wzrost liczby klientów płacących w systemie ratałnym za usługi świadczone przez Grupę.

W obecnym momencie nie wiadomo, jak zmieni się zachowanie konsumentów (i potencjalnych klientów Grupy) w kolejnych kwartałach. Pojawienie się kolejnych fal pandemii ma negatywny wpływ na sprzedaż, szczególnie w sytuacji wprowadzenia ponownie obostrzeń dot. możliwości spotkań czy kontaktu z partnerami medycznymi. Duże znaczenie ma też niepewność ekonomiczna konsumentów w związku z trudnym do przewidzenia rozwojem sytuacji. Emitent liczy na pewną poprawę ilości zawieranych umów dopiero w 2022 roku.

Emitent dostrzega także powiązanie wskaźników świadczących o wynikającej z pandemii COVID-19 negatywnej kondycji gospodarek na rynkach, na których działa z prowadzoną przez siebie działalnością. W szczególności:

- Aktualny, rosnący, poziom inflacji (dla Polski zgodnie z danymi GUS wskaźnik CPI na koniec lipca 2021 wynosił 5,0% r/r) ma negatywny wpływ na działalność Grupy. W związku z wynikającym ze wzrostu inflacji umocnieniem się EUR względem PLN (inflacja cen w PLN jest jak na razie wyższa niż inflacja EUR), koszt niektórych kupowanych przez Grupę komponentów wykorzystywanych w procesie preparatyki jest również wyższy. Mimo że wskazane powyżej umocnienie się EUR względem PLN powoduje zarazem wzrost przychodów spółek rozliczających się w EUR i przeliczanych następnie na PLN, w ujęciu całościowym wpływa ono na obniżenie

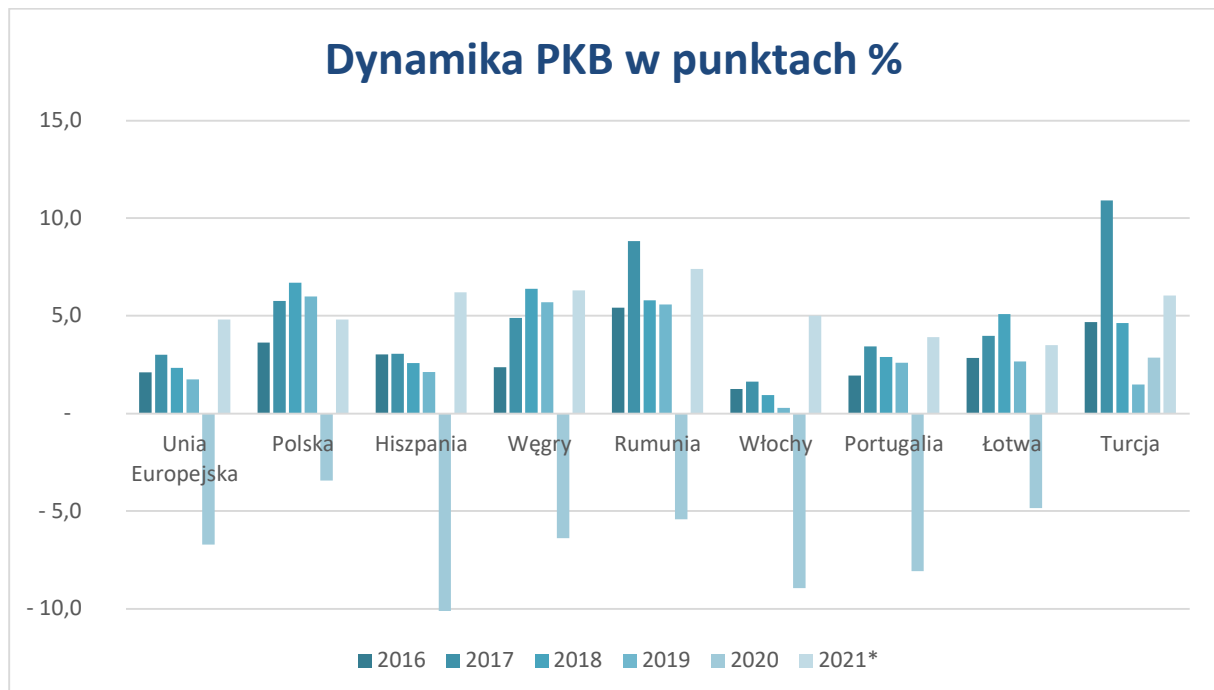
rentowności Emitenta. W przypadku dalszego wzrostu inflacji (i założeniu, że inflacja PLN będzie nadal rosta szybciej niż EUR) należy spodziewać się dalszego spadku rentowności Spółki.

Wprowadzenie stanu pandemii wpłynęło na niewielkie wydłużenie czasu transportu próbek z niektórych szpitali, zwłaszcza w weekendy. Dodatkowo w niektórych szpitalach wprowadzane są ograniczenia w zakresie pobierania krwi pępowinowej. Niepewna sytuacja ekonomiczna potencjalnych klientów Spółki może spowodować zmniejszenie ich zainteresowania bankowaniem komórek macierzystych.

Emitent mając na celu zminimalizowanie skutków powyższych czynników podjął działania polegające na wzmocnieniu swojej obecności w internetowych kanałach sprzedaży, wstrzymaniu procesu zatrudniania nowych pracowników oraz dokonania redukcji zatrudnienia w niektórych obszarach działalności, jak również podjął działania mające na celu ograniczenie wysokości wydatków bieżących. Sytuacja Emitenta na datę publikacji sprawozdania jest, w ocenie Zarządu, stabilna w takim znaczeniu, że Zarząd nie przewiduje, że opisany zaobserwowany już oraz dalszy potencjalny spadek przychodów Grupy mogły mieć wpływ na zachwianie płynności lub kontynuowanie bieżącej działalności przez Grupę. Przeprowadzone pod koniec 2019 roku podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz stabilne, powtarzające się przepływy finansowe z istniejącej bazy klientów płacących w modelu abonamentowym zapewniają Emitentowi bezpieczeństwo finansowe i w istotnym stopniu ograniczają ryzyko wystąpienia braku płynności finansowej.

Emitent na bieżąco i z uwagą monitoruje sytuację związaną z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 i choroby COVID-19 oraz wskazuje, że w zakresie wymaganym przez przepisy prawa będzie informował inwestorów o nowych uwarunkowaniach mających istotny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Emitenta.

Prezentowana poniżej dynamika PKB na rynkach, na których obecne są spółki z Grupy wskazuje, iż wprowadzenie stanu pandemii miało znaczący negatywny wpływ na gospodarki poszczególnych krajów w 2020 roku.



Źródło: Eurostat

*prognoza Eurostat

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

Sytuacja makroekonomiczna w Turcji

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 w większości 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. Niewykluczone jednak, że w przyszłości pojawią się przepisy prawne ograniczające możliwość rozwijania lub stosowania terapii eksperymentalnych jak również pomimo braku zmiany przepisów ich interpretacja w obecnym brzmieniu może ulec zmianie na niekorzyść Emitenta.

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. Możliwość częściowej refundacji usług rodzinnego bankowania komórek macierzystych przez prywatnego ubezpieczyciela występuje również w pewnym stopniu w Hiszpanii.

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.

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

Usługi Grupy wybierane są przez niewielki odsetek potencjalnych klientów – rodziców spodziewających się dziecka. Stąd działania w kierunku zwiększania świadomości oraz ułatwiania dostępu do usługi (np. przez wprowadzanie modelu abonamentowego) będą wspierać wzrost penetracji usług Grupy i liczbę klientów.

Czynnikiem negatywnym na rynkach Grupy jest spadająca liczba porodów. Ten trend jest obserwowany na wielu rynkach i sprawia, że pomimo wzrostu penetracji liczba nowych klientów może się zmniejszać bez podjęcia dodatkowych działań sprzedażowo-marketingowych przez branżę.

Hiszpania oraz Portugalia, będące w grupie największych europejskich rynków banków rodzinnych, będą nadal miały dla Grupy kluczowe znaczenie w kolejnych latach, chociaż rynki te zmniejszyły się w stosunku do roku 2019. W Polsce i Hiszpanii widoczny jest długookresowy spadek liczby porodów. Na każdym z rynków istnieje jednak potencjał wzrostu penetracji, choć w Portugalii jest on najwyższy w Europie (ok. 9-10%, co stanowi pięciokrotność średniej europejskiej). Niestety w okresie pandemii spadek porodów w niektórych krajach znacząco przyspieszył – dotyczy to m.in. Polski i Hiszpanii.

Nadal trudna do przewidzenia wydaje się sytuacja na rynku tureckim, gdzie pomimo dużej liczby porodów (ok 1,2 mln dzieci rocznie) sytuacja socjoekonomiczna znacząco ogranicza możliwości predykcji dalszego rozwoju działalności w tym kraju. Sądzymy, że Turcja ma szansę na znaczące wzrosty o ile tylko polityka władz będzie bardziej prorynkowa.

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. Rok 2020 był dobrym rokiem dla Krio Int. – spółki z Grupy będącej liderem z ponad 50% udziałem rynkowym.

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 dalsze działania w celu zwiększenia liczby nowo pozyskiwanych klientów we Włoszech i na Łotwie. W szczególności działania te odniosły skutek we Włoszech. Spółka liczy, że w kolejnym roku znacząco zwiększy swoje udziały rynkowe po przejściu lidera rynku – spółki Sorgente.

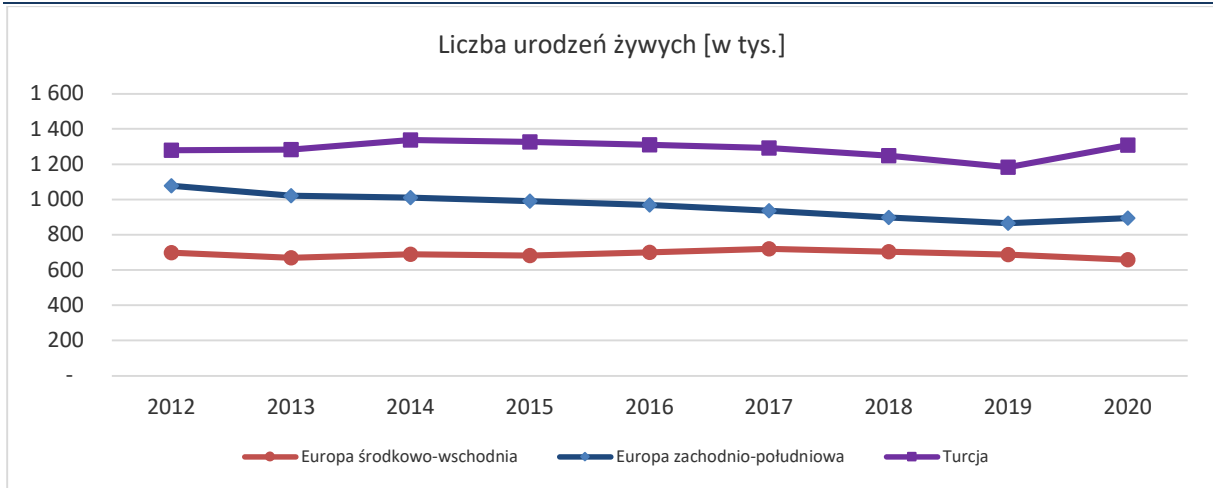
Z kolei rynek niemiecki wydaje się mieć bardzo dobre perspektywy wzrostu. Przejęcie przez Vita34 głównego konkurenta spółki Seracell spowodowało tymczasowe zmniejszenie liczby pobrań, gdyż Vita34 zdecydowała o zamknięciu marki Seracell. Wg oceny Emitenta w Niemczech istnieje potencjał odzyskania poziomu rynku sprzed transakcji Vita34 a nawet większy. Wskazują na to pierwsze miesiące 2021 roku.

Niemniej 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.

Wejście spółki na rynek niemiecki stworzyło dla Grupy nową szansę wzrostu. Wg Emitenta obecne na rynku 2 podmioty nie podejmują zbyt wielu działań mogących zwiększyć istotnie penetrację usługi. Niedawne przejście mniejszego z podmiotów – spółki eticur) – daje dostęp dla Grupy do tego rynku. Istnieją przesłanki do stwierdzenia, że rynek niemiecki może znacząco urosnąć w okresie najbliższych 3-5 lat.

W kilku krajach (Hiszpania, Włochy, Węgry, Szwajcaria oraz kraje bałkańskie) z powodu kłopotów finansowych jednego z dużych europejskich konkurentów Emitenta – spółki Cryo-Save AG nastąpił wyraźny spadek zaufania do rodzinnych banków komórek macierzystych, co przekłada się na niższe zainteresowanie ich usługami. Kluczowe dla odbudowy zaufania zarówno potencjalnych klientów jak i lekarzy oraz szpitali, będzie kontynuowanie szeroko zakrojonych działań edukacyjnych. W dalszej perspektywie powinno to pozwolić na wzrost rynku w Europie.

Poniższy wykres przedstawia liczbę urodzeń żywych na przestrzeni ostatnich dziewięciu lat. Niestety w okresie pandemii w kilku krajach Europy w tym kluczowych dla grupy Emitenta odnotowano znaczące spadki urodzeń. Dotyczy to w szczególności Polski oraz Hiszpanii. Spadki te sięgały w niektórych miesiącach nawet 20%. Emitent liczy jednak na odwrócenie trendu w związku z poprawiającą się sytuacją gospodarczą.



* Źródło: Eurostat: dane za lata 2011 – 2019; <https://knoema.com/>; dane za 2020 rok

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 koniec I półrocza 2021 roku na poziomie Grupy struktura nowych umów zawieranych w modelu płatności abonamentowym wyniosła ponad 48% nowych próbek. Emitent planuje podjęcie działań mających na celu zwiększenie odsetka klientów płacących abonament, którzy to w długim okresie czasu przynoszą większe przychody dla Grupy. Oferta abonamentowa została wprowadzona na szerszą skalę przez jedną ze spółek zależnych Emitenta w Portugalii w maju 2020r, w drugim podmiocie działającym na tym samym rynku oferta abonamentowa została wprowadzona w sierpniu 2020 roku. W I półroczu 2021 roku Emitent wprowadził ofertę abonamentową również w Hiszpanii, w kolejnych okresach planowane jest wprowadzenie oferty abonamentowej również we Włoszech i Niemczech

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. Szczególnie interesujące ze względu na potencjalne akwizycje są rynek turecki oraz rumuński. Ponadto Spółka szczególnie aktywnie poszukuje możliwości przejęć w krajach Europy Zachodniej.

Spółka w I półroczu roku 2019 prowadziła negocjacje z grupą Esperite dotyczące możliwości przejęcia działalności związanej z bankowaniem rodzinnym pod marką Cryo-Save, o czym informowano w komunikacie bieżącym. W związku z niedojściem transakcji do skutku Grupa podejmuje obecnie wstępne działania zmierzające do pozyskania dotychczasowych klientów Cryo-Save AG w upadłości, którzy przedpłacili za usługę przechowywania i wyrażą chęć jej kontynuacji. W sytuacji, w której znacząca część klientów zechciałaby kontynuować przechowywanie w ramach umowy zawartej z Emitentem, Spółka stałaby się 3-4 największym na świecie bankiem komórek macierzystych pod względem liczby klientów. W przypadku pozytywnego zakończenia procesu przejęcia klientów podjęte dotychczas działania mogą w dalszej perspektywie wpłynąć na wzrost przychodów netto ze sprzedaży wynikający z przedłużania obecnego okresu przechowywania materiału biologicznego i wnoszenia opłat z tego tytułu. Trzeba jednak podkreślić, że działania takie mogą również podejmować inne

podmioty konkurencyjne. Należy zatem podchodzić do tego procesu z bardzo dużą ostrożnością. Trzeba również zauważyć, że klienci pozyskani od upadłego Cryo-Save AG nie będą w najbliższych latach przynosiли znaczącego przychodu Emitentowi.

W I półroczu 2020 roku Grupa w ramach zwiększenia skali swojej działalności nabyła akcje spółki Famicord-Acibadem działającej na rynku tureckim. Transakcja ta objęła również zawarcie pomiędzy spółką Famicord-Acibadem, a największą siecią szpitali na rynku tureckim należącą do Grupy Acibadem dodatkowej umowy o szerokim zakresie współpracy w zakresie bankowania materiałów biologicznych.

W II półroczu 2020 roku PBKM S.A. objął kontrolę nad podmiotem eticur), wchodząc tą akwizycją na rynek niemiecki oraz spółką Sorgente – wiodącego banku komórek na rynku włoskim. W I półroczu 2021 roku Grupa nabyła pakiety mniejszościowe akcji w czeskim i słowackim banku komórek macierzystych, jak również pakiet kontrolny w Grupie Smart Cells wchodząc tym samym na nowe rynki.

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. W 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 2021 roku Grupa pozyskała kolejnych nowych partnerów z Łotwy, Włoch i Holandii dla których spółki z Grupy świadczą usługi preparatyki i przechowywania materiałów biologicznych. Grupa została powiększona o spółki z Czech, Słowacji i Anglii.

Badania nad terapiami komórkowymi i genowymi

Grupa zamierza systematycznie zwiększać zaangażowanie finansowe i organizacyjne w rozwój badań nad terapiami 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 mobilizowana krew obwodowa lub 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 są prowadzone terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, dermatologii/medycynie estetycznej. Finansowanie jednego z tych projektów (akronim: Bioopa, obszar kliniczny: dermatologia) z dniem 31 maja 2021 roku zostało zakończone przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, tym samym wniosek Lidera konsorcjum (Warszawski Uniwersytet Medyczny) o przedłużenie prac został odrzucony. Pomimo tego konsorcjanci zdecydowali o dokończeniu trwającego badania klinicznego. Do bieżącego roku zostanie opracowany raport podsumowujący przeprowadzone prace. W dotychczas realizowanych 5 próbach klinicznych i 1 badaniu przekształconym w eksperyment medyczny wykonano na dzień niniejszego sprawozdania kilkaset podań różnego rodzaju produktów terapii komórkowej (tzw. ATMP, badanymi produktami leczniczymi terapii zaawansowanej) ponad 400 pacjentom głównie w obszarze kardiologii i dermatologii. Ponadto, PBKM w ramach programu sektorowego InnoNeuroPharm, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), realizuje projekt ALSTEM - pracuje nad opracowaniem innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartego na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego. W ramach projektu wyłonieni zostali już istotni podwykonawcy jak np. Instytut Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej Polskiej Akademii Nauk, szpital CM Klara w Częstochowie, czy firma KCRI pełniąca rolę CRO. Zrealizowano całość badań przedklinicznych, w tym te, które są niezbędne do stworzenia dokumentacji rejestrowej badania klinicznego. Uzyskano wszystkie niezbędne zgody organów regulatorowych i rozpoczęto badanie kliniczne. Obecnie zakończyła się rekrutacja pacjentów oraz dobiegają końca podania produktu

lecniczego. Pierwsze kamienie milowe związane z tym badaniem, Spółka spodziewa się osiągnąć w drugiej połowie 2021 r. Należy zaznaczyć, że niektóre z realizowanych projektów mają opóźnienie w realizacji nie wynikające z winy Spółki, ale spraw formalnych (przedłużające się postępowania administracyjne), pandemii COVID-19 oraz opóźnień w rekrutacji pacjentów do prób klinicznych. Liderzy tych projektów – czyli CM UJ oraz WUM pozostają w stałym kontakcie z NCBiR. W IV kwartale 2020 roku została rozpoczęta przez NCBiR procedura weryfikująca zakres refinansowania kosztów poniesionych przez spółkę w ramach projektu ALSTEM w 2019 roku. Procedura weryfikująca zakończyła się pozytywnie na początku 2021 roku w wyniku czego NCBiR dokonał zwrotu na rzecz Spółki poniesionych nakładów zgodnie z planowanym pierwotnie zakresem.

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 tym gotowych biologicznych produktów leczniczych. 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 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 w oparciu o indywidualny dla danego pacjenta przepis lekarza prowadzącego medyczny eksperyment leczniczy. Masowe wprowadzenie do produkcji i dostępność produktów „z pólki” 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. Jednocześnie wobec eksperymentalnego charakteru terapii w przestrzeni publicznej mogą pojawiać się komentarze i artykuły prasowe, które w sposób nierzetelny mogą prezentować skutki stosowania konkretnych rozwiązań w tym również rozwijanych przez Grupę Emitenta. W przypadku zidentyfikowania tego rodzaju komunikatów intencją Emitenta jest skorzystanie z dostępnych narzędzi prawnych oraz komunikacyjnych w celu przedstawienia faktycznego oraz rzetelnego obrazu korzyści i potencjalnego ryzyka związanego z tego rodzaju terapią.

Spółka kontynuuje współpracę z podmiotami NextCellPharma i Dystrogen Therapeutics, dla których świadczy lub będzie świadczyć usługę kontraktowego wytwarzania produktów terapii komórkowej. Rozszerzenie działalności jako kontraktowy wytwórca produktów leczniczych (CMO, Contract Manufacturing Organization) jest obecnie przedmiotem analiz.

Podobnie przedmiotem analiz jest możliwość nawiązania współpracy w zakresie terapii komórkowych z podmiotami spoza EU, podmioty te pochodzą zarówno z Europy, jak i Azji oraz Ameryki.

W 2020 roku Spółka rozpoczęła prace nad technologią CAR-T, będącą formą immunoterapii wykorzystującej i wzmacniającą zdolność limfocytów T do niszczenia komórek nowotworowych. Limfocyty T (T-cells) działają zgodnie z regułą „szukaj i niszczy”. Głównym białkiem odpowiedzialnym za rozpoznawanie obcych antygenów jest ich specyficzny receptor (receptor T, TCR). Receptor T może być przebudowany w celu niszczenia komórek nowotworowych. W tym celu po pobraniu limfocytów T od pacjenta, w wyspecjalizowanym laboratorium poddawane są modyfikacji genetycznej, dzięki której są zdolne do wytwarzania chimerycznego receptora antygenowego, chimeric antygen receptor, CAR), za pomocą którego limfocyty T specyficznie łączą się z komórkami nowotworowymi. Ta reakcja w efekcie powoduje niszczenie komórek nowotworowych.

Zakupiona licencja dotyczy wykorzystania opracowanego przez spółkę iCell Gene Therapeutics z USA konstruktów anty-CD19 (anti-CD19 CAR), który jest podstawą do rozwoju własnego produktu FCTX-CL-19-1. Rozważano także alternatywną ścieżkę rozwoju, jaką byłoby opracowanie przez PBKM własnego CAR. Zarząd PBKM podjął decyzję o zakupie gotowego know – how w tym zakresie, co miało na celu znaczne skrócenie czasu przygotowań do fazy klinicznej rozwoju produktu. Zakupiona licencja jest licencją wyłączną na Europę oraz Turcję i Rosję. Spółka może sublicencjonować know-how zarówno na rzecz spółek z Grupy jak i podmiotów trzecich, uzyskując z tego tytułu wynagrodzenie.

Obecnie dwie firmy farmaceutyczne mają produkty CAR-T zarejestrowane w Unii Europejskiej – Novartis (Kymriah) i Gilead (Yescarta i dopuszczony warunkowo w 2021 r. Tecartus). W najbliższych latach do oferty rynkowej trafią kolejne produkty z tej kategorii, w tym Breyanzi koncernu Bristol Meyers Squibb. W większości będą ukierunkowane są przeciwko antygenom CD19 obecnym m.in. w ostrej białaczce limfoblastycznej i chłoniakach (80% badań ukierunkowanych jest na antygen CD19). Produkty lecznicze różnią się wskazaniami stosowania (chłoniaki, białaczka, możliwość zastosowania pediatrycznego). Licencja zakupiona przez PBKM również jest ukierunkowana na antygen CD19 ze wskazaniem ukierunkowanym na chłoniaki przy możliwych podaniach w przypadku innych wskazań. Zakupiona licencja obejmuje także dane z badań bezpieczeństwa i skuteczności przeprowadzonych w układzie in-vitro oraz w modelach zwierzęcych. Zawiera także dane kliniczne z podań u ludzi przeprowadzonych w Chinach, potwierdzające bezpieczeństwo i skuteczność zakupionego konstruktów w leczeniu pacjentów hematologicznych. Zarejestrowane produkty Novartis i Gilead są dostępne w Polsce, ale nadal nie są refundowane przez płatnika publicznego, wysoki zaś koszt jednego podania produktu (ok. 1,5 mln zł) jest obecnie skuteczną barierą dla szerokiej dostępności terapii CAR-T dla polskich pacjentów. Publicznie dostępne informacje wskazują na zaawansowany stan prac nad refundacją zarejestrowanych w EMA produktów CAR-T przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Ogłoszenie decyzji w tym zakresie spodziewane jest jeszcze w 2021 roku. W przypadku wprowadzenia terapii przez PBKM także istnieje możliwość ubiegania się o uzyskanie przynajmniej częściowej refundacji. Przygotowanie do produkcji komórek CAR-T wymaga dostosowania procedury ze Stanów Zjednoczonych do europejskich wymagań GMP (Dobra Praktyka Wytwarzania).

Obecnie zostały udostępnione pomieszczenia w module II i zaaranżowane pomieszczenie techniczne w module IV Laboratorium oraz zakupione niezbędne sprzęty. Rozpoczęta została produkcja plazmidów i wektorów wirusowych. Zakończona została optymalizacja procesów transdukcji limfocytów oraz ekspansji komórek CAR-T. Gotowa technologia została przekazana do wytwórni GMP. Pełną gotowość produkcyjną planujemy osiągnąć w ciągu najbliższego miesiąca. Złożyliśmy wnioski do Głównego Inspektora Farmaceutycznego o zgody formalne związane z wytwarzaniem i klinicznym stosowaniem produktu CAR-T w reżimie medycznego eksperymentu leczniczego oraz badania klinicznego. Pierwszy wniosek złożono w marcu 2021 r., drugi w lipcu 2021 r. Po szczegółowej inspekcji uzyskaliśmy pierwszą z planowanych decyzji. Drugą spodziewamy się dostać w ciągu najbliższych dwóch tygodni. Efektem tych działań będzie planowane na początek Q4/2021 pierwsze podanie produktu CAR-T wytworzonego w PBKM S.A. Produkt, który będziemy oferować jest produktem autologicznym, podobnie jak pozostałe produkty dostępne na rynku. Jego wytwarzanie zatem odbywa się zawsze po rekrutacji pacjenta do terapii. Przy realizacji fazy klinicznej zamierzamy intensywnie współpracować w Warszawskim Uniwersytecie Medycznym. W tym celu podpisane zostało porozumienie dotyczące przyszłych działań.

Realizując ten projekt powiększyliśmy nasze laboratorium o kilkaset metrów kwadratowych wyspecjalizowanych pomieszczeń służących do wytwarzania plazmidów i wektorów wirusowych zgodnie z najwyższymi standardami jakości. Nowe laboratoria będą wykorzystywane do wytwarzania elementów terapii genowej na potrzeby projektu CAR-T realizowanego przez Grupę PBKM oraz w celu zaoferowania usługi kontraktowego wytwarzania tego typu produktów dla podmiotów trzecich. W 2021 r. Spółka planuje dalszą rozbudowę pomieszczeń klasy GMP w celu powiększenia zdolności wytwarzania produktów leczniczych terapii genowej. Zdolność produkcyjną w nowych pomieszczeniach planujemy osiągnąć w Q2/2022.

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. a od 2017 zaawansowane badania genetyczne we współpracy z amerykańską firmą PlumCare, a dzięki tej współpracy oferuje nowoczesne badania i doradztwo genetyczne.

3.3. Ryzyko prowadzonej działalności

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

- Ryzyko związane z pandemią COVID-19
- Ryzyko związane z umową z Cryo-Save AG na przechowywanie preparatów komórek macierzystych
- 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 z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych w działalności Emitenta
- Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych na znaczną skalę
- Ryzyko związane ze współpracą z partnerami medycznymi
- Ryzyko związane z informacjami medialnymi dotyczącymi działalności branży, w której prowadzi działalność Grupa
- Ryzyko reputacyjne związane z działalnością Emitenta w branży medycznej
- Ryzyko finansowe, w tym ryzyko walutowe
- Ryzyko związane z koniecznością posiadania określonych pozwoleń
- Ryzyko związane ze zmianą kwalifikacji usługi świadczonej przez szpitale na rzecz Spółki.

Szczegółowy opis ww. ryzyk został zamieszczony w punkcie 5.3 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. za rok 2020 i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

4. AKCJE I AKCJONARIAT

4.1. Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2021 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 4 602 243,50 zł i dzielił się na 9 204 487 akcji o wartości nominalnej 0,5 zł każda.

- 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
- 3.522.705 akcji serii M

W dniu 14 lipca 2021 Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie nowego programu motywacyjnego na mocy, której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 17 239,50 zł poprzez emisję 34 479 akcji zwykłych na okaziciela serii N w wartości 0,50 zł. Akcje serii N na dzień publikacji sprawozdania finansowego akcje nie były jeszcze zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy.

Ponadto w lipcu 2021 roku osoby uprawniony dokonały zamiany warrantów serii K w ramach kapitału warunkowego. Prawa z akcji serii K powstaną z momentem ich zapisania na rachunku papierów wartościowych.

4.2. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 29 maja 2021 roku, na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz na dzień publikacji raportu tj. na dzień 31 sierpnia 2021 roku:

| Akcjonariusz | 30.06.2021 oraz 31.08.2021 | |
|--------------------------------|----------------------------|--|
| | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów |
| AOC Health GmbH | 5 743 221 | 62,40% |
| Nationale-Nederlanden PTE S.A. | 1 282 201 | 13,93% |
| Jakub Baran | 395 875 | 4,30% |
| Pozostali | 1 783 190 | 19,37% |
| Suma | 9 204 487 | 100,00% |

*AOC Health GmbH jest podmiotem zależnym od AOC Health HoldCo oraz jest podmiotem wspólnie kontrolowanym przez Active Ownership Advisors GmbH (spółka zależna od Floriana Schuhbauera) oraz przez Active Ownership Investments Ltd. (spółka pośrednio zależna, poprzez Tamolino Import & Advisory LP oraz Tamolino Investments Ltd., od Klausu Röhriga).

W dniu 2 czerwca 2021 r. wpłynęło do Spółki od Vita 34 AG zawiadomienie na podstawie art. 69 b ustawy o ofercie publicznej, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 16/2021.

4.3. Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano informację nt. akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 29 maja 2021 roku, na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2021 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na dzień 31 sierpnia 2021 roku.

| Akcjonariusz | Funkcja | 31.08.2021 | |
|---------------------|------------------------------------|---------------------|--|
| | | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów |
| Jakub Baran | Prezes Zarządu | 395 875 | 4,30% |
| Tomasz Baran | Wiceprezes Zarządu | 60 239 | 0,65% |
| Marcin Radziszewski | Członek Zarządu | 500 | 0,01% |
| Konrad Mitrski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 4 070 | 0,04% |

| Akcjonariusz | Funkcja | 29.05.2021 | |
|---------------------|------------------------------------|---------------------|--|
| | | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów |
| Jakub Baran | Prezes Zarządu | 395 875 | 4,30% |
| Tomasz Baran | Wiceprezes Zarządu | 60 239 | 0,65% |
| Marcin Radziszewski | Członek Zarządu | 500 | 0,01% |
| Konrad Mitrski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 3 290 | 0,04% |

Pozostałe osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji Emitenta.

Na początek okresu, tj. na dzień 1 stycznia 2021 roku osoby Zarządzające posiadały następującą liczbę warrantów subskrypcyjnych objętych w ramach program motywacyjnego:

1. Pan Jakub Baran 63 848 warrantów subskrypcyjnych,
2. Pan Tomasz Baran 51 110 warrantów subskrypcyjnych,
3. Pan Marcin Radziszewski 17 535 warrantów subskrypcyjnych,
4. Pan Tomasz Ołdak 8 367 warrantów subskrypcyjnych.

Dodatkowo w dniu 19 maja 2021 roku Rada Nadzorcza PBKM dokonała przyznania Jakubowi Baranowi oraz Tomaszowi Baranowi odpowiednio 12 315 i 2 339 warrantów subskrypcyjnych z puli rezerwowej.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2021 roku osoby Zarządzające posiadały następującą liczbę warrantów subskrypcyjnych objętych w ramach program motywacyjnego:

1. Pan Jakub Baran 76 163 warrantów subskrypcyjnych,
2. Pan Tomasz Baran 53 449 warrantów subskrypcyjnych,
3. Pan Marcin Radziszewski 17 535 warrantów subskrypcyjnych,
4. Pan Tomasz Ołdak 8 367 warrantów subskrypcyjnych.

W związku ze zmianami w programie motywacyjnym umożliwiającymi wcześniejszą zamianę warrantów na akcje w stosunku do pierwotnych założeń programu, w dniu 16 lipca 2021 roku wpłynęła informacja o zamianie warrantów będących w posiadaniu osób Zarządzających na akcje spółki według ustalonego parytetu. W wyniku zamiany osoby Zarządzające objęły następującą liczbę akcji:

1. Pan Jakub Baran 40 863 szt. akcji,
2. Pan Tomasz Baran 28 676 szt. akcji,
3. Pan Marcin Radziszewski 9 408 szt. akcji,

4. Pan Tomasz Ołdak 4 489 szt. akcji.

Do dnia publikacji niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego akcje z tej serii nie zostały zarejestrowane.

Dodatkowo Jakub Baran oraz Tomasz Baran objęli akcje nowej serii N w ilości:

1. Pan Jakub Baran 28 975 szt. akcji,
2. Pan Tomasz Baran 5 504 szt. akcje

która na dzień publikacji niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego również nie została zarejestrowana.

Akcje zostaną zapisane na rachunkach osób zarządzających po zarejestrowaniu w KRS i KDPW oraz po dopuszczeniu do obrotu na GPW.

Podsumowując na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

1. osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki – w tym warrantów subskrypcyjnych;
2. Pan Jakub Baran posiada i) 395 875 akcji Spółki z których uprawniony jest do 395 875 głosów w Spółce, ii) 28 975 akcji serii N, które nie zostały jeszcze zarejestrowane przez sąd rejestrowy oraz iii) 40 863 akcji serii K objętych w ramach kapitału warunkowego, które nie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych;
3. Pan Tomasz Baran posiada i) 60 239 akcji Spółki z których uprawniony jest do 60 239 głosów w Spółce, ii) 5 504 akcji serii N, które nie zostały jeszcze zarejestrowane przez sąd rejestrowy oraz iii) 28 676 akcji serii K objętych w ramach kapitału warunkowego, które nie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych;
4. Pan Marcin Radziszewski posiada i) 500 akcji Spółki z których uprawniony jest do 500 głosów w Spółce oraz ii) 9 408 akcji serii K objętych w ramach kapitału warunkowego, które nie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych;
5. Pan Tomasz Ołdak posiada 4 489 akcji serii K objętych w ramach kapitału warunkowego, które nie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych.

5. PŁATNOŚCI REALIZOWANE W FORMIE AKCJI

W dniu 15 lutego 2016 roku 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 zł 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 roku w dniu 11 marca 2016 roku wskazała panów Jakuba Barana, Tomasza Barana oraz trzy osoby uznane za kluczowe dla działalności Grupy Kapitałowej, jako osoby uprawnione do udziału w nowym programie motywacyjnym.

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 wstępnie warranty subskrypcyjne z puli rezerwowej.

Szczegółowe informacje nt. alokacji poszczególnych warrantów na rzecz osób uprawnionych zostały zamieszczone w punkcie 20.3 *Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących* powyżej.

Program motywacyjny został wprowadzony na okres 4 lat obrotowych Spółki, począwszy od 2016 roku, tj. 2016, 2017, 2018, 2019. Zgodnie z Uchwałą o Programie Warranty mają zostać uruchomione w czterech transzach.

Osobom uprawnionym zostanie zaoferowane łącznie maksymalnie 236 741 warrantów. Zgodnie z uchwałą o Programie warranty mają zostać uruchomione w czterech transzach w następujących datach:

- Za rok obrotowy 2016 – 38 826
- Za rok obrotowy 2017 – 38 826
- Za rok obrotowy 2018 – 38 826
- Za rok obrotowy 2019 – 38 826

Dodatkowo istnieje pula rezerwowa, przyznawana przez Radę Nadzorczą, która wynosi 81 437 sztuk warrantów.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia następujących warunków:

- osiągnięcie założonego wskaźnika EPS,
- osiągnięcie założonego poziomu EBIDTA,
- pozostawanie w stosunku zatrudnienia w trakcie trwania Programu.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok obrotowy następuje w przypadku:

- śmierci Osoby Uprawnionej, lub
- rozwiązania lub wypowiedzenia umowy o pracę lub innej umowy, na podstawie której Osoba Uprawniona wykonuje obowiązki lub świadczy usługi na rzecz Grupy Kapitałowej, w szczególności z powodu jej niewykonywania lub niewłaściwego wykonywania lub podejmowania przez Osobę Uprawnioną działań sprzecznych z interesem Grupy Kapitałowej, lub
- złożenia przez Osobę Uprawnioną rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki albo organu zarządzającego w podmiocie z Grupy Kapitałowej, lub
- odwołania Osoby Uprawnionej z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki albo organu zarządzającego w podmiocie z Grupy Kapitałowej, lub
- wygaśnięcia mandatu Osoby Uprawnionej, jako członka Zarządu Spółki albo organu zarządzającego w podmiocie z Grupy Kapitałowej i niepowołania jej ponownie do Zarządu albo organu zarządzającego w podmiocie z Grupy Kapitałowej, lub

dana Osoba Uprawniona z dniem śmierci lub odpowiednio z dniem rozwiązania, wypowiedzenia umowy, wygaśnięcia mandatu, złożenia rezygnacji lub odwołania, traci prawo uczestnictwa w Programie i zostaje skreślona z listy Osób Uprawnionych; skreślenia danej Osoby Uprawnionej z listy Osób Uprawnionych dokona niezwłocznie Rada Nadzorcza. Z dniem utraty prawa uczestnictwa w Programie, wygasa prawo danej osoby do objęcia Warrantów, a Warranty wstępnie alokowane i nienabyte przez tę osobę przechodzą do Puli Rezerwowej. Warranty nabyte przez daną Osobę Uprawnioną przed dniem utraty prawa do uczestnictwa w Programie pozostają w mocy.

Do wyceny użyto modelu opartego na metodzie Monte-Carlo. Za moment rozpoczęcia Programu przyjęto datę 29 kwietnia 2016 roku – dzień debiutu giełdowego Spółki. Za okresy nabywania uprawnień kolejnych transz przyjęto odpowiednio 31 sierpnia 2017 roku, 31 sierpnia 2018 roku, 31 sierpnia 2019 roku, 31 sierpnia 2020 roku.

Za cenę wejściową akcji do modelu wyceny przyjęto kurs akcji spółki w ofercie publicznej - 47 zł/akcja. Cenę wykonania przyjęto w takiej samej wartości jak cenę wejściową - 47 zł/akcja. Jako średni okres trwania życia opcji

przyjęto 5,14 roku. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy nie nastąpi w okresie trwania Programu. Ze względu na brak danych historycznych o notowaniach Spółki oczekiwana zmienność akcji PBKM S.A. została określona na podstawie historycznej zmienności akcji spółki Biomed Lublin S.A. w okresie od 27 stycznia 2012 roku do 27 kwietnia 2016 roku - na poziomie 55%.

Oszacowana pierwotnie na podstawie powyższych danych wartość godziwa Programu na datę przyznania wynosi 3 154 tys. zł. Łączne koszty programu ujęte do dnia 31 grudnia 2020 roku wyniosły 3 795 tys. zł. Średnia godziwa wartość warrantu na moment przyznania wynosiła 17,09 zł.

Przy zachowaniu wszystkich istotnych parametrów programu jednostka dominująca ujęła w ciężar kosztów 2020 roku kwotę 562 tys. zł względem 441 tys. zł wydatkowanych w roku ubiegłym. Koszty ujęto w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Na dzień 31 grudnia 2020 roku kapitał rezerwowy z programu płatności opartych na akcjach wynosi 8 839 tys. zł.

W lipcu 2017 roku wyemitowana została pierwsza transza warrantów subskrypcyjnych – Rada Nadzorcza PBKM S.A. przyznała 29 122 warrantów, co stanowi 75% możliwych do przyznania warrantów w I transzy.

Dnia 19 lipca 2018 roku Prezes Zarządu Jakub Baran objął akcje serii K w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

Rada Nadzorcza w dniu 22 sierpnia 2019 roku oraz 30 września 2020 roku podjęła uchwały dotyczącą przyznania odpowiednio 69 802 i 71.200 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, zgodnie z warunkami określonymi w programie motywacyjnym.

W dniu 19 maja 2021 roku Rada Nadzorcza PBKM dokonała przyznania Jakubowi Baranowi oraz Tomaszowi Baranowi odpowiednio 12 315 i 2 339 warrantów subskrypcyjnych z puli rezerwowej. Warrantu te na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zostały objęte przez wyżej wymienione osoby.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w warrantach w trakcie bieżącego okresu oraz w 2020 roku:

| | 01.01.2021- 30.06.2021 | 01.01.2020- 31.12.2020 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Liczba warrantów przyznanych wymiennych na akcje na początek okresu | 192 965 | 122 653 |
| Liczba warrantów przyznanych w danym okresie | 14 654 | 71 200 |
| Liczba warrantów umorzonych w danym okresie | - | (888) |
| Liczba warrantów wymienionych na akcje w danym okresie | - | - |
| Liczba warrantów wygasłych w danym okresie | - | - |
| Liczba warrantów przyznanych wymiennych na akcje na koniec okresu | 207 619 | 192 965 |
| Liczba warrantów nieprzyznanych wymiennych na akcje na koniec okresu | 0 | 14 654 |

Termin na wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych przypadać miał pomiędzy 4 września 2021 roku a 16 listopada 2023 roku, przy czym dla wszystkich warrantów przyznanych w 2020 roku dozwolony okres objęcia akcji danej transzy przypada pomiędzy październikiem 2021 roku a listopadem 2023 roku. Dnia 14 lipca Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany terminu wykupu warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 lutego 2016 roku w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce. Na mocy przedmiotowej uchwały w odniesieniu do 207.619 Warrantów, które zostały przydzielone i objęte przez Osoby Uprawnione, ale na dzień 14 lipca 2021 roku nie zostało z nich wykonane prawo do objęcia Akcji, oraz w odniesieniu do których Osoby Uprawnione wyrażą zgodę na zmianę warunków objęcia Akcji określonych w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 lipca 2021 roku, § 5 ust. 7 niniejszej uchwały nie ma zastosowania. Objęcie Akcji w ramach wykonania praw z powyższych Warrantów może nastąpić w dowolnym

czasie od dnia 14 lipca 2021 roku, jednak nie później niż do dnia 15 sierpnia 2021 r. Po upływie powyższego terminu na objęcie Akcji w ramach wykonania praw z Warrantów, prawa z Warrantów wygasają. Ponadto na mocy tej uchwały Spółka będzie uprawniona do nabycia Warrantów w celu umorzenia, po cenie równej średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu jednej akcji Spółki z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień 15 sierpnia 2021 r. pomniejszonej o 44,3 zł (tj. cenę akcji z IPO Spółki pomniejszoną o sumę dywidend wypłaconych na 1 akcję) za jeden Warrant, z których prawo do objęcia Akcji nie zostanie wykonane w terminach określonych zgodnie z § 5 ust. 7 i 7a.

W dniu 14 lipca 2021 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie nowego programu motywacyjnego na mocy, której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 17 239,50 zł poprzez emisję 34 479 akcji zwykłych na okaziciela serii N w wartości 0,50 zł. Akcje Serii N zostaną objęte w całości przez członków zarządu Spółki Jakuba Barana – 28 975 Akcji Serii N oraz Tomasza Barana 5 504 Akcji Serii N.

6. POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 1 stycznia 2021 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego Raportu nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

7. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBKM

Poza informacjami zaprezentowanymi w niniejszym raporcie 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 zobowiązania.