



Polski Bank
Komórek Macierzystych
FamiCord Group

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY POLSKIEGO BANKU KOMÓREK MACIERZYSTYCH
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2020 ROKU

Warszawa, 30 września 2020 roku

Oświadczenia Zarządu	2
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań	2
Podpisy osób zarządzających	2
Podstawa publikacji	3
1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM	3
1.2 Opis Grupy Kapitałowej	3
1.3 Opis zmian w Grupie Kapitałowej.....	6
2 Opis działalności Grupy Kapitałowej	7
2.1 Opis podstawowych produktów i usług.....	7
2.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	8
2.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej.....	8
2.2.2 Umowy kredytowe i umowy pożyczki	8
2.2.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi	9
2.2.4 Poręczenia i gwarancje	9
2.2.5 Inne umowy istotne, w tym umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	10
3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej.....	10
3.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz dane o segmentach sprzedaży	10
3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej.....	15
3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych	16
3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe	16
3.5 Inwestycje.....	17
3.6 Informacje nt. dywidendy	17
3.7 Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych.....	18
3.8 Istotne pozycje pozabilansowe.....	18
3.9 Prognozy wyników finansowych.....	18
4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia	18
4.1 Strategia Grupy Kapitałowej.....	18
4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	22
4.3 Ryzyko prowadzonej działalności.....	29
5 Akcje i akcjonariat	30
5.1 Kapitał zakładowy oraz akcje własne	30
5.2 Struktura akcjonariatu	31
5.3 Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	31
6 Władze	34
7 Pozostałe informacje	35
7.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	35
7.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM.....	35

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 2020 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, 30 września 2020 roku

Podstawa publikacji

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2020 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 2020 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

1 Organizacja Grupy Kapitałowej

1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM

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

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

Grupa Kapitałowa Polski Bank Komórek Macierzystych funkcjonując pod wspólną marką FamiCord Group tworzy międzynarodową grupę banków komórek macierzystych pozyskiwanych głównie z krwi pępowinowej. Na przestrzeni ostatniego dziesięciolecia zaangażowanie kapitałowe PBKM w zakresie ekspansji zagranicznej objęło podmioty działające na rynkach rumuńskim, łotewskim, hiszpańskim, węgierskim, włoskim, szwajcarskim, portugalskim, niemieckim oraz tureckim. 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.

1.2 Opis Grupy Kapitałowej

PBKM S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych. Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Grupy wchodził Emitent oraz 25 podmiotów, z których piętnaście 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.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące udziałów w kapitale własnym oraz przedmiotu działalności spółek zależnych, w których Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. posiadał udziały na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Nazwa podmiotu	Nazwa skrócona	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
			30.06.2020	31.12.2019
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 97,52%	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 57,52%*	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 - 85% kapitału zakładowego - 79% ogólnej liczby głosów	bezpośrednio - 85% kapitału zakładowego - 79% 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% minus jedna akcja	bezpośrednio 100% minus jedna akcja
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
FamiCord AG (Zurych, Szwajcaria)	FamiCord AG	spółka prowadząca działalność w zakresie pozyskiwania międzynarodowych partnerów biznesowych	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%

Krionet Kft. (Budapeszt, Węgry)	Krionet	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%
FamiCord Suisse S.A. (Lugano, Szwajcaria)	FamiCord Suisse	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio 100% (przez FamiCord AG)	pośrednio 100% (przez FamiCord AG)
Stemlab, S.A. (Cantanhede, Portugalia)	Stemlab, S.A.	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 95,58%	bezpośrednio 95,58%
Genelab – Diagnóstico Molecular, Soc. Unip. Lda. (Cantanhede, Portugalia)	Genelab	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Celvitae Biomédica SL (Madryt, Hiszpania)	Celvitae	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Stemlab AG (Zug, Szwajcaria)	Stemlab AG	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 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.) 95,58%	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.) 95,58%	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.) 95,58%	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) 54,64%	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%
FamiCells Sàrl (wcześniej IVIDA Switzerland Sàrl) (Marly, Szwajcaria)	FamiCells	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%
FamiCordTX S.A. (Warszawa, Polska)	FamiCordTX	spółka prowadząca działalność badawczą	bezpośrednio 98%	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%	-

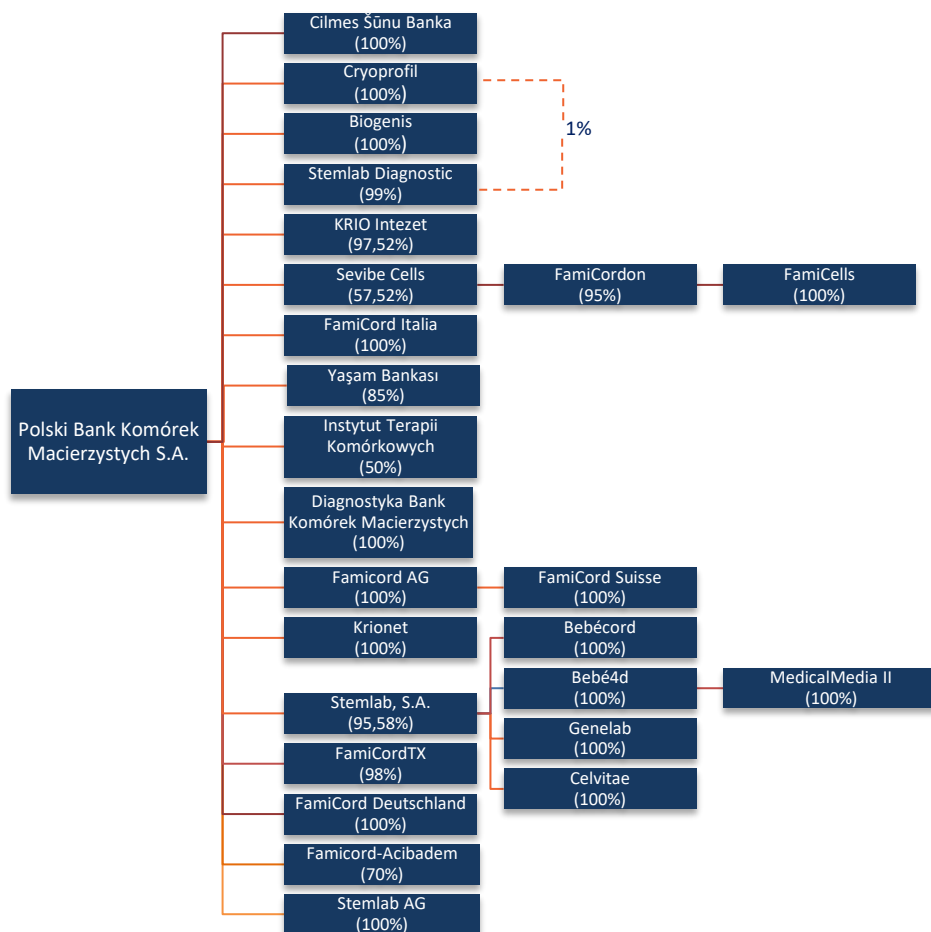
* zgodnie z MSSF 12, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu w ocenie Zarządu Emitenta istnieje ograniczenie do podziału zysku w spółce zależnej Sevibe Cells S.L., w której wymagana jest zgoda udziałowców mniejszościowych

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

Spółka Bebécord Stemlife International została ujęta w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną od dnia 25 lipca 2019 roku, tj. od dnia objęcia kontroli nad tą spółką przez Stemlab S.A. Do momentu objęcia kontroli, spółka Bebécord Stemlife International S.A. traktowana była jako spółka stowarzyszona i ujmowana metodą praw własności.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka Sevibe Cells S.L. posiadała 8,99 % akcji własnych tej spółki, które nabyła celem późniejszego umorzenia.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2020 roku wraz z informacją na temat udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek.



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

1.3 Opis zmian w Grupie Kapitałowej

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2020 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- W dniu 2 stycznia 2020 roku PBKM S.A. podpisał umowę nabycia akcji szwajcarskiej spółki Stemlab AG od portugalskiej spółki zależnej Stemlab S.A. W wyniku transakcji PBKM posiada bezpośrednio 100% akcji w podmiocie szwajcarskim. Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy i nie miała wpływu na

sprawozdanie skonsolidowane Grupy PBKM. Po dniu bilansowym nastąpiło połączenie Stemlabu AG z pozostałymi spółkami szwajcarskimi.

- W dniu 19 marca 2020 roku, po spełnieniu się warunków zawieszających, PBKM nabył za 2,8 mln euro 70 proc. udziałów w nowo utworzonej spółce Famicord – Acibadem, powstałej z wydzielonej części przedsiębiorstwa ze spółki należącej do Acibadem Healthcare Group, do której została przeniesiona działalność w zakresie pobierania, przetwarzania, badania oraz przechowywania krwi pępowinowej. Transakcja zakupu udziałów w tureckim banku komórek macierzystych została sfinansowana z środków pozyskanych w prywatnej emisji akcji Emitenta. Szczegółowe informacje na temat transakcji zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2020 opublikowanym w dniu 19 marca 2020 roku. Wyniki nabytego podmiotu są ujmowane w skonsolidowanych danych od II kwartału 2020 roku.

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

- W dniu 30 czerwca 2020 roku PBKM S.A. podpisał umowę nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce eticur) z siedzibą w Monachium za cenę 1 EUR. W ramach transakcji PBKM nabył również wierzytelności względem eticur) z tytułu pożyczek udzielonych eticur) przez dotychczasowego współnika w kwocie 2 mln EUR za łączną kwotę 2 mln EUR. Zamknięcie transakcji nastąpiło dnia 15 lipca 2020 roku po spełnieniu się warunków zawieszających, w związku z czym dane eticur) będą uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PBKM od lipca 2020 roku. Eticur) jest spółką prowadzącą działalność w zakresie bankowania komórek macierzystych.
- W dniu 15 czerwca 2020 roku PBKM SA podpisał umowę nabycia udziałów we włoskiej spółce Sorgente z siedzibą w Mediolanie, stanowiących łącznie 53% kapitału zakładowego spółki. Cena nabycia udziałów wyniosła 420 tys. EUR. Dodatkowo w oparciu o zapisy umowne cena może zostać podwyższona o dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od wyników spółki za 2020 rok. Zamknięcie transakcji nastąpiło dnia 11 sierpnia 2020 roku w związku z czym dane Sorgente zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PBKM od sierpnia 2020 roku. Sorgente jest spółką prowadzącą działalność w zakresie bankowania komórek macierzystych.
- W dniu 1 lipca 2020 roku zostało rozliczone połączenie trzech spółek szwajcarskich: Famicord AG, Famicord Suisse S.A. i Stemlab AG. W wyniku połączenia powstał jeden podmiot Famicord Suisse S.A. . Połączenie związane jest z porządkowaniem struktury Grupy powstałej po procesach akwizycyjnych. Powyższe zdarzenie nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PBKM.

2 Opis działalności Grupy Kapitałowej

2.1 Opis podstawowych produktów i usług

Działalność Grupy koncentruje się na pozyskiwaniu, przetwarzaniu (preparatyce) i przechowywaniu komórek macierzystych pochodzących z krwi pępowinowej i innych tkanek popłodowych na zlecenie osób fizycznych – rodziców spodziewających się dziecka (tzw. rodzinne bankowanie krwi pępowinowej lub bankowanie rodzinne). Celem pozyskiwania i przechowywania komórek macierzystych pochodzących z krwi pępowinowej jest zapewnienie możliwości ich przeszczepienia w przypadku wystąpienia chorób, głównie hematologicznych, u dawcy lub członków jego najbliższej rodziny. Przechowywane komórki pochodzące z innych tkanek, zwłaszcza sznura pępowiny, mogą z kolei zostać w przyszłości wykorzystane do przygotowania indywidualnych terapii.

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.

2.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

2.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

Z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności operacyjnej oraz generowanie przychodów w głównej mierze w oparciu o indywidualne umowy zawierane z osobami fizycznymi przy jednoczesnym rozproszonym gronie dostawców Grupa PBKM w I półroczu 2020 roku nie zawierała umów znaczących dotyczących działalności operacyjnej.

Niemniej w trakcie I półrocza 2020 roku PBKM S.A. zawarł 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.

2.2.2 Umowy kredytowe i umowy pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2020 roku spółki z Grupy PBKM zawarły nowe umowy dotyczące finansowania zewnętrznego lub dokonały istotnych zmian w warunkach umów zawartych w poprzednich okresach. Nowe umowy na finansowanie zostały zawarte przez Stemlab S.A., Famicord AG, Famicord Swiss, Stemlab AG oraz Famicell. Łączna wartość finansowania otrzymanego przez spółki Grupy PBKM w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2020 roku wyniosła 7,9 mln zł (w okresie porównywalnym Grupa nie korzystała z finansowania zewnętrznego). Uzyskane finansowanie związane jest z sytuacją wywołaną pandemią COVID19 i dostępnością finansowania dla spółek na preferencyjnych warunkach.

Dodatkowo 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 2020 roku 85 mln zł (86 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 roku). Umowy kredytów i pożyczek zostały oprocentowane zgodnie z notowaniami EURIBOR + marża oraz WIBOR + 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 ujmowane 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.

W I półroczu 2020 roku 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 powiązanymi na dzień 30 czerwca 2020 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Waluta	Kwota	Termin wymagalności
Famicord AG	Famicord Suisse	CHF	100 000	31.12.2021
Famicord AG	Stemlab AG	CHF	475 000	31.12.2021
PBKM	FamicordTx	PLN	2 200 000	31.12.2023
PBKM	Famicord AG	CHF	100 000	31.12.2023
PBKM	Famicord AG	EUR	1 250 000	31.01.2023
PBKM	Famicord AG	EUR	300 000	31.12.2021
PBKM	Sevibe Cells	EUR	1 705 000	21.01.2024
PBKM	Stemlab	EUR	5 640 000	20.01.2024
PBKM	Yasam	EUR	93 104	31.12.2024
PBKM	Cryoprofil	PLN	2 000 000	31.03.2021
PBKM	Cryoprofil	PLN	5 000 000	30.06.2021
PBKM	Famicord Deutschland	EUR	100 000	31.12.2022
DBKM	PBKM	PLN	900 000	31.12.2023
DBKM	PBKM	PLN	700 000	16.06.2021
DBKM	PBKM	PLN	500 000	31.12.2021
DBKM	PBKM	PLN	1 200 000	31.12.2023
Krio	PBKM	HUF	1 200 000 000	31.12.2024

2.2.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W I półroczu 2020 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 31 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBKM za I półrocze 2020 roku.

2.2.4 Poręczenia i gwarancje

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 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 2020 roku wynosiła 184,1 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 loterię, gwarancja obowiązuje do dnia 18 lutego 2021 roku

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

W pierwszej połowie roku 2020 zawarto umowę licencyjną z amerykańskim podmiotem dotyczącą technologii CAR-T. W drugiej połowie roku 2020, po dniu bilansowym, została zawarta umowa o współpracę w zakresie bankowania krwi pępowinowej i tkanek z przejętą wcześniej spółką Sorgente. W związku z objęciem kontroli nad spółką transakcja ma charakter wewnątrzgrupowy.

Poza umowami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu oraz komunikowanymi w raportach bieżących w 2020 roku spółki z Grupy PBKM nie zawierały istotnych umów współpracy, kooperacji lub ubezpieczenia.

3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej

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

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020*	01.01.2019- 30.06.2019*	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	97 992	90 384	8%
Koszty działalności operacyjnej	(91 384)	(78 764)	16%
Koszty działalności R&D	(3 488)	(2 936)	19%
Wynik ze sprzedaży	3 120	8 684	-64%
EBITDA	13 452	16 770	-20%
Cash EBITDA***	7 542	16 039	-53%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)	5 557	10 786	-48%
Wynik przed opodatkowaniem	6 206	11 433	-46%
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 104	9 303	-34%

* dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe 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.

* dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe w I półroczu 2019 roku: in plus koszty programu motywacyjnego 221 tys. zł, in plus koszty procesów akwizycyjnych 1 918 tys. zł, in plus koszty ugody z pracownikami w Turcji 381 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

W ciągu 6 miesięcy 2020 roku Grupa osiągnęła skorygowaną EBITDA na poziomie 13 452 tys. zł (spadek o 20% względem skorygowanego wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego) oraz łączne przychody z bankowania rodzinnego w segmencie B2C i w segmencie B2B na poziomie 89 907 tys. zł, czyli o 9% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W pierwszym półroczu 2020r. sprzedaż w segmencie B2C stanowiła około 88% sprzedaży Grupy. Poziom generowanych przychodów w B2C jest przede wszystkim pochodną liczby pozyskiwanych nowych próbek i wolumenu przechowywanych próbek z poprzednich lat, a także cen usług podstawowych i dodatkowych oraz stopnia rozpoznawania przychodów z umów zgodnie z zasadami rachunkowości. Za oferowane usługi poszczególne spółki Grupy pobierają wynagrodzenie w dwóch modelach: przedpłaconym i abonamentowym. Natomiast w segmencie B2B sprzedaż jest uzależniona od ilości i wartości zawieranych kontraktów z podmiotami instytucjonalnymi. Ponadto Grupa generuje również przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które w obecnym okresie wyniosły 3 452 tys. zł. Należy zaznaczyć, że w związku z przejściem w lipcu 2019 roku grupy Bebecord przychody powstałe w wyniku współpracy z tym podmiotem począwszy od sierpnia 2019 roku są alokowane do kanału B2C (w I połowie 2019 roku były do działalności B2B).

Grupa generuje również przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które w obecnym okresie wyniosły 3 452 tys. zł i były niższe o 37% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wypracowanie niższych przychodów w tym I półroczu 2020 roku związane jest przede wszystkim z mniejszą liczbą zamówień wynikającą z wprowadzenia w marcu 2020 roku stanu pandemii COVID-19 oraz znacznych ograniczeń w funkcjonowaniu podmiotów leczniczych.

W związku z wprowadzeniem stanu pandemii, w I półroczu 2020 roku Grupa poniosła dodatkowe niegotówkowe koszty finansowe z tytułu różnic kursowych w wysokości 3,7 mln zł związane z przeprowadzoną na dzień 30 czerwca 2020 roku wyceną bilansową zobowiązań z tytułu kredytu denominowanego w EUR.

Niższy poziom marży w I półroczu względem analogicznego okresu roku ubiegłego jest pochodną kilku czynników. Najistotniejszy czynnik związany jest z niższym niż zakładano poziomem sprzedaży w wielu krajach przy jednoczesnym wzroście kosztów wynikających z powiększenia struktur dotychczasowych spółek w Grupie jak również tych, które dołączyły do Grupy w omawianym okresie 2019 roku. Zdaniem Emitenta, wpływ na osiągnięcie niższych niż zakładano przychodów ma przede wszystkim aktualna sytuacja rynkowa związana z wprowadzonym w Polsce oraz wielu krajach świata stanem pandemii wynikającym z rozprzestrzenianiem się koronawirusa COVID-19. Wprowadzenie lockdown oraz zamknięcie znaczącej części dotychczasowych kanałów sprzedażowych spowodowało, iż w niektórych spółkach liczba nowo zawieranych umów w drugim kwartale 2020 roku była nawet o 50% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Całej sytuacji nie pomaga dalsza negatywna percepcja branży na kilku istotnych rynkach wynikająca z będącego w stanie upadłości dawnego europejskiego lidera – spółki Cryo-Save AG (z siedzibą w Szwajcarii).

Na podstawie wstępnych cząstkowych odczytów dotyczących liczby nowo zawartych umów w poszczególnych krajach w okresie lipca i sierpnia 2020 roku Emitent wskazuje, iż w związku z wprowadzeniem stanu pandemii oraz dalszymi licznymi ograniczeniami w funkcjonowaniu/zamknięciu znaczącej części dotychczasowych kanałów sprzedaży bezpośredniej (szkoły rodzenia, specjalistyczne targi, spotkania bezpośrednie z klientami, wizyty u partnerów medycznych), liczba nowo zawartych umów spadła średnio (porównywalne dane) na poziomie Grupy o około 15-20% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Gorzej wygląda sytuacja w obszarze wytwarzania produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, gdzie w skutek wprowadzonych ograniczeń w funkcjonowaniu podmiotów leczniczych, które są odbiorcami produktów Spółki, w drugim kwartale bieżącego roku Grupa osiągnęła niewielkie przychody ze sprzedaży. Aktualnie nie są identyfikowane czynniki wskazujące na to, aby sytuacja w kolejnych miesiącach mogła ulec nagłej i istotnej zmianie (zarówno pozytywnej, jak i negatywnej). Zdaniem Zarządu już teraz można powiedzieć, iż utrzymanie w 2020 roku tempa pozyskania nowych próbek jak również rentowności na dotychczasowym poziomie będzie niemożliwe do osiągnięcia. Jednakże na moment sporządzenia niniejszego raportu, w związku ze zmiennymi czynnikami otoczenia związanego z rozwojem epidemii COVID-19 w krajach europejskich, Emitent nie posiada danych odpowiedniej ilości oraz

jakości aby określić skalę możliwych spadków poszczególnych pozycji wynikowych w perspektywie 2020 roku. Efekty spodziewanego krachu gospodarczego tj. m.in. rosnące bezrobocie, spadek siły nabywczej konsumentów, czy dalsze obawy przed wydatkami na dobra konsumpcyjne i usługi będą odczuwane z kilkumiesięcznym opóźnieniem. Usługa bankowania rodzinnego jest wybierana przez bardzo wąską grupę rodziców, zwykle lepiej sytuowanych i wykształconych a tym samym mniej narażonych na skutki kryzysu. W konsekwencji znaczenie powyższego czynnika na ewentualne spadki sprzedaży w perspektywie kolejnych miesięcy jest trudne do określenia. Szczegółowe informacje na temat nowych próbek pozyskanych w kolejnych miesiącach 2020 roku będą przekazywane w trybie właściwych raportów bieżących.

Poniżej zaprezentowano szczegółowe informacje na temat kosztów w układzie zarządczym:

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Koszty próbek w pierwszym roku	33 498	28 040	19%
Koszty przechowywania próbek	5 529	5 865	-6%
Koszty bezpośrednie pozostałych usług	6 179	6 244	-1%
Koszty R&D	3 479	2 936	19%
Koszty marketingu i struktur sprzedaży	24 885	21 932	13%
Koszty ogólne i administracji	23 104	18 822	23%

W ciągu 6 miesięcy 2020 roku koszt próbek w pierwszym roku wzrósł w stosunku do ubiegłorocznego o 19%, co między innymi wynika z faktu, że dane za pierwsze półrocze 2019 roku nie uwzględniają kosztów przejętych spółek portugalskich, konsolidowanych od lipca 2019 roku oraz danych za styczeń 2019 roku przejętych spółek hiszpańskich ujmowanych od lutego 2019 roku. Dane prezentowane za półrocze 2020 roku obejmują koszty z tych spółek za okres 6 miesięcy. Wzrost kosztów próbek w pierwszym roku związany jest również z wzrostem kosztów pobrania materiałów, preparatyki oraz transportu materiałów biologicznych w niektórych krajach. Wzrost kosztów przechowywania związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek lub tkanek w przechowywaniu oraz przechowywania większej liczby materiałów biologicznych dla poszczególnych umów.

Koszty bezpośrednie pozostałych usług pozostały w pierwszym półroczu 2020 roku na podobnym poziomie jak w okresie porównywalnym.

Koszty działalności R&D w bieżącym okresie wyniosły 3 044 tys. zł. Po odjęciu otrzymanych w omawianym okresie dotacji wydatki netto w tym obszarze wynosiły 1,6 mln zł i pozostały na takim samym poziomie jak w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Poniesione koszty dotyczyły głównie realizowanych prac w ramach projektu Alstem. Zgodnie z wydanym w marcu 2018 roku stanowiskiem KNF, tylko niewielka część kosztów związanych z działalnością badawczo-rozwojową może być kapitalizowana. W konsekwencji wszystkie dotychczas ponoszone przez Emitenta wydatki na działalność badawczo-rozwojową będą rozpoznawane jako koszt w okresie ich poniesienia.

Poniesienie o 13% wyższych kosztów sprzedaży i marketingu związane jest z powiększeniem struktur sprzedażowych i obecności na nowych rynkach.

Wzrost kosztów administracji wynika z konsolidacji struktur spółek, które dołączyły do Grupy w okresie II półrocza 2019 roku. W pierwszym półroczu 2020 roku jak i w okresie porównywalnym 2019 roku Grupa poniosła koszty związane z realizacją umowy back-up agreement oraz prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi zakupu udziałów w CryoSave AG. Przez okres 6 miesięcy 2020 roku łącznie wydatkowano na ten cel około 2,7 mln zł (w okresie porównywalnym 0,8 mln zł). Zapewnienie kontynuacji przechowywania preparatów klientów CryoSave było zdaniem Spółki absolutnie niezbędne dla zapobieżenia katastrofy rynkowej w przypadku ich zniszczenia przez CryoSave AG z powodu braku środków finansowych. Ponadto w związku z trwającym procesem integracji nowo przejętych spółek oraz licznymi procesami informatycznymi, Grupa w I półroczu 2020 roku wydatkowała na zadania IT o około 0,5 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W omawianych okresach Grupa poniosła również dodatkowe koszty związane z trwającymi procesami akwizycyjnymi i reorganizacyjnymi. W I półroczu 2020 roku Grupa wydatkowała na ten cel 1,0 mln zł wobec 1,9 mln zł w I półroczu 2019 roku.

Poniżej zaprezentowano wyniki okresu bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych.

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	97 992	90 384	8%
Koszty działalności operacyjnej	(93 186)	(80 902)	15%
Koszty działalności R&D	(3 488)	(2 936)	19%
Wynik ze sprzedaży	1 318	6 545	-80%
EBITDA	11 372	14 251	-20%
Cash EBITDA*	5 461	13 520	-60%
EBIT (wynik z działalności operacyjnej)	3 476	8 267	-58%
Wynik przed opodatkowaniem	4 125	8 914	-54%
Wynik netto za okres sprawozdawczy	4 024	6 784	-41%

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

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

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

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

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

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	97 992	90 384	8%
<i>w tym:</i>			
- przychody z bankowania B2C i B2B	89 907	82 529	9%
- przychody z terapii komórkowych	3 452	5 517	-37%
- przychody z pozostałych usług medycznych	2 007	1 172	71%
- pozostałe przychody	2 626	1 166	125%

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

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Przychody z bankowania próbek B2C	86 027	74 447	16%
- przychody z próbek w pierwszym roku	66 017	56 402	17%
w tym:			
w modelu abonamentowym	32 165	27 283	18%
w modelu przedpłaconym	33 852	29 118	16%
- przychody z przechowywania materiału biologicznego	20 010	18 045	11%
w tym:			
w modelu abonamentowym	14 866	13 292	12%
w modelu przedpłaconym	5 144	4 753	8%

Przychody z próbek w pierwszym roku (względem I półrocza 2019 roku) wzrosły o 17% co jest przede wszystkim pochodną liczby nowo zawartych umów oraz wzrostu cen na niektórych rynkach. Wzrost przychodów z przechowywania o 11% jest pochodną wzrostu zakumulowanej liczby przechowywanych próbek lub tkanek.

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 2019 roku (spadek o 37%). Z kolei ponad 71% wzrost przychodów z pozostałych usług medycznych (względem analogicznego okresu roku ubiegłego) wynika z włączenia do oferty sprzedaży usług badań ultrasonograficznych, jak również wzrostem przychodów z usług bankowania nasienia oraz bankowania komórek macierzystych z tłuszczu. Wzrost pozostałych przychodów wynika z włączenia do Grupy spółek nabytych w trakcie 2019 roku oraz wypracowanym przychodom z wykonywanych przez jednostkę dominującą testów na obecność wirusa SARS-CoV-2.

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

[tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Przychody zafakturowane z bankowania próbek B2C	80 117	73 716	9%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu abonamentowym	15 829	14 276	11%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu przedpłaconym	38 423	35 964	7%
Przychody zafakturowane dla próbek w przechowywaniu	25 864	23 476	10%

W omawianym okresie przychody zafakturowane dla próbek w pierwszym roku wzrosły łącznie o 8%, co jest związane przede wszystkim z większą liczbą umów zawartych w modelu przedpłaconym na rynku portugalskim oraz rynku tureckim (niekonsolidowanym w analogicznym okresie 2019 roku). 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 w pierwszym półroczu są znacząco wyższe, niż od tych fakturowanych w drugim półroczu, 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]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Liczba próbek B2C na koniec okresu	328 322	253 249	30%
<i>udział % abonamentu na koniec okresu</i>	<i>37,5%</i>	<i>43,5%</i>	<i>-6,0</i>
Liczba próbek B2C i B2B na koniec okresu	359 094	319 602	12%

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

[w sztukach]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Liczba nowo pozyskanych próbek B2C	12 835	12 164	6%
<i>Udział % abonamentu</i>	<i>49,15%</i>	<i>48,59%</i>	<i>0,6</i>
Liczba nowo pozyskanych próbek B2C i B2B	14 099	15 197	-7%

Na koniec I półrocza 2020 roku w segmencie B2C odnotowano 30% wzrost liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek względem skumulowanej liczby próbek krwi pępowinowej lub tkanek na koniec I półrocza 2019 roku. Wzrost ten wynika w dużej mierze z przejęcia partnera B2B – spółki Bebecord w Portugalii. W omawianym okresie Grupa pozyskała 6% więcej nowych próbek krwi pępowinowej lub tkanek, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Łącznie Grupa w ciągu 6 miesięcy 2020 roku pozyskała 12.835 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C, wobec 12.164 próbek krwi pępowinowej lub tkanek pozyskanych w I półroczu 2019 roku. Dzięki temu, a także dzięki przejęciu bazy umów w wyniku transakcji akwizycyjnych, na dzień 30 czerwca 2020 spółki Grupy przechowywały łącznie 359,1 tys. próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C oraz B2B. Udział umów abonamentowych w I półroczu 2020 roku zmienił się i wynosi obecnie 37,5% wobec 43,5% na koniec analogicznego okresu roku 2019.

3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

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

[w tys. PLN]	30.06.2020	31.12.2019	zmiana %
Aktywa trwałe	425 412	369 751	15%
Aktywa obrotowe	308 538	332 712	-7%
Aktywa razem	733 950	702 463	4%

Wzrost wartości aktywów trwałych związany był przede wszystkim wynikał ze wzrostu skali działalności Grupy i rozpoznania wartości firmy przy przejęciu nowych podmiotów, jak również z pozycją rozliczeń międzyokresowych przychodów o charakterze długoterminowym oraz rzeczowych aktywów trwałych. Spadek pozycji aktywów obrotowych wynika z przeprowadzonych akwizycji i zmniejszenia się stanu środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2020 roku.

[w tys. PLN]	30.06.2020	31.12.2019	zmiana %
Kapitał własny	401 735	400 862	0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	248 840	233 293	7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	83 375	68 308	22%
Pasywa razem	733 950	702 463	4%

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, około 57% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Wzrost zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2020 r. wynikał z oraz przeszacowania wartości kredytów inwestycyjnych denominowanych w EUR. W części krótkoterminowych zobowiązań wzrosły przychody przyszłych okresów, które korespondują ze wzrostem rozliczeń przychodów po stronie aktywów.

3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych

[w tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019	zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 125	8 914	-54%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	841	8 890	-91%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(211)	7 978	-103%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 408)	(9 643)	236%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	208 716	33 165	529%
Środki pieniężne na początek okresu	47 722	17 174	178%
Środki pieniężne na koniec okresu	223 818	48 674	360%

Osiągnięcie niższych przepływów netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku (względem analogicznego okresu roku ubiegłego) związane jest przede wszystkim z znacznymi zakupami materiałów laboratoryjnych, dzięki którym Grupa bez żadnych ograniczeń będzie mogła prowadzić swoją podstawową działalność operacyjną przez okres roku. Na ten cel Grupa w I półroczu 2020 roku przeznaczyła blisko 6 mln zł.

Wzrost wydatków z działalności inwestycyjnej związany jest z przeprowadzoną w I kwartale 2020 roku transakcją zakupu akcji w spółce Famicord Acibadem oraz prowadzoną rozbudową laboratorium w Warszawie. Wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej to efekt dokonanej przez większościowego akcjonariusza PBKM wpłaty środków pieniężnych, w ramach przeprowadzonego pod koniec 2019 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe dla danych porównywalnych:

[dane w %]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
Wskaźnik rentowności ze sprzedaży	3,2%	9,6%
Wskaźnik rentowności EBITDA	13,7%	14,9%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	5,7%	11,9%
Wskaźnik rentowności brutto	6,3%	12,6%
Wskaźnik rentowności netto	6,2%	10,3%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	0,8%	1,3%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	1,5%	2,3%
Wskaźnik zadłużenia aktywów	16,3%	20,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	29,8%	48,6%

Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu są spójne z wybranymi alternatywnymi pomiarami wyników prezentowanymi historycznie. Informacja nt. zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych.

Poniżej zamieszczono definicje poszczególnych wskaźników finansowych:

- wskaźnik rentowności ze sprzedaży – stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności operacyjnej – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku (straty) netto do aktywów ogółem na koniec okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych na koniec okresu,

- wskaźnik zadłużenia aktywów – stosunek sumy zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu finansowego do sumy bilansowej,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek sumy zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu finansowego do kapitałów własnych ogółem na koniec okresu.

3.5 Inwestycje

Inwestycje w I półroczu 2020 roku

Poniżej zaprezentowano informacje nt. nakładów kapitałowych w I półroczu 2020 roku.

[dane w tys. PLN]	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	15 970	3 117
Udziały i akcje w innych podmiotach	16 654	3 998
Razem nakłady kapitałowe	32 624	7 115

Poniesione w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku nakłady na udziały i akcje dotyczyły wydatków na zakup udziałów w spółce zależnej Famicord Acibadem (pomniejszone o wartość środków pieniężnych na moment objęcie kontroli), zapłaty ostatniej transzy za akcje spółki Famicord Suisse oraz wydatki na nabycie pakietu akcji VITA 34. Wydatki na zakup udziałów i akcji w okresie porównywalnym związane były z zakupem hiszpańskiej spółki Famicordon S.A.

Poniesione w ciągu 6 miesięcy 2020 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.

Wydatki na aktywa niematerialne poniesione w tym okresie dotyczyły zakupionej licencji na wykorzystanie technologii CAR-T.

3.6 Informacje nt. dywidendy

Dywidenda z zysku za 2019 rok

Dnia 18 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku w wysokości 9.867.691,88 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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 nie wypłacania dywidendy w wysokości przewyższającej 20% wypracowanego zysku netto za rok obrotowy.

3.7 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) oraz zostaną wykorzystane na sfinansowanie dalszych planów akwizycyjnych Grupy Kapitałowej PBKM. Do momentu wykorzystania środki znajdują się na rachunkach bankowych oraz lokatach.

3.8 Istotne pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone przez Grupę gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2020 roku.

3.9 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz finansowych na 2020 rok.

4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia

4.1 Strategia Grupy Kapitałowej

Celem Grupy jest umacnianie pozycji absolutnego lidera rynku w Europie i dołączenie do grona trzech największych banków 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,
- 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, które charakteryzują się w ocenie Emitenta największym potencjałem w dłuższej perspektywie ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń (Turcja, Hiszpania, Polska), stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku (Polska, Turcja, Portugalia), potencjał wzrostu ceny (Hiszpania, Portugalia), czy umocnienie waluty (Turcja). Ze względu na potencjał rynków oraz relatywnie niską penetrację, jako szczególnie ważne dla swojego rozwoju Emitent uznaje Turcję, co potwierdza

przeprowadzona w marcu 2020 roku akwizycja. W tych krajach podejmowane są działania zmierzające do wzrostu penetracji, ukierunkowane przede wszystkim na rozwijanie świadomości, zarówno potencjalnych klientów, jak i środowiska medycznego. Grupa planuje także dalsze zwiększanie udziału w rynku hiszpańskim. Należy dodać, że według ostatnich pozyskanych przez Grupę informacji rynek rodzinnego bankowania komórek macierzystych w Europie nieco spadł w stosunku do roku 2018. Spadek ten dotyczy m.in. krajów takich jak Włochy, Hiszpania i Portugalia. Pozycja spółek Grupy na tych rynkach rozumiana jako udział procentowy Według najlepszej wiedzy Emitenta udział w rynku umacnia się, 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.

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 żywienia na Węgrzech możliwe jest dalsze zwiększenie sprzedaży. Z kolei czynnikiem negatywnym dla rynku węgierskiego była konieczność przywrócenia od 1 stycznia 2019 r. 27% podatku VAT na usługi rodzinnego bankowania komórek macierzystych. Szacunkowy negatywny wpływ tej zmiany na przychody Grupy to ok. 3 mln złotych rocznie.

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 zwiększa szanse na realizację tych zamierzeń. Jednocześnie jednak to zdarzenie osłabiło znacząco zaufanie klientów i świata medycznego do całej branży. Wg oceny Emitenta na koniec roku 2020 osiągnie on pozycję nr 3 na rynku szwajcarskim. Na początku drugiego półrocza 2020 roku, w ramach prowadzonych działań optymalizacyjnych, spółka Famicord Suisse połączyła się z działającymi na tym rynku spółkami Famicord AG i Stemlab AG.

W roku 2019 spółki Grupy były nr 1 w Polsce, Hiszpanii, Portugalii, Turcji, Łotwie, Węgrzech i nr 2 w Rumunii oraz nr 3 we Włoszech (a licząc niepowiązanych kapitałowo partnerów – nr 1) oraz nr 4 w Szwajcarii, gdzie Grupa zamierza osiągnąć pozycję nr 3 do końca 2020 roku. Grupa jest, według bieżących szacunków Spółki, liderem w Europie pod względem liczby preparowanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek z nawet 37% udziałem w rynku (wg szacunków Emitenta, łącznie w obszarze B2C i B2B) po przeprowadzonej we wrześniu 2018 r. transakcji nabycia akcji spółki Stemlab (Portugalia), transakcji nabycia w roku 2019 roku spółki Famicordon S.A. (do niedawna – IVI Cordon, Hiszpania) oraz grupy Bebecord (Portugalia).

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 roku 2019 uzyskała 45,5 mln zł przychodów zafakturowanych dla próbek krwi pępowinowej lub tkanek w przechowaniu, 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%.

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 równoległe z podstawowym zakresem usług, tj. pozyskaniem, przetworzeniem i przechowywaniem komórek macierzystych z krwi pępowinowej. Do usług dodatkowych należą m.in. pobrania komórek ze sznura pępowinowego, pozyskanie krwi łożyskowej, badania diagnostyczne, konsultacje medyczne, usługi ubezpieczeniowe. Co bardzo ważne, 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. Emitent nie wyklucza jednocześnie, że w przyszłości może wznowić analizy we wskazanych powyżej obszarach.

W dniu 16 września 2019 r. Emitent otrzymał od Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS reprezentującego łącznie 31,62% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, działających na podstawie art. 400 § 1 i § 2 kodeksu spółek handlowych, żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawieniu prawa poboru wszystkich akcjonariuszy Spółki oraz o zmianie statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. W dniu 14 października 2019 roku NWZ podjęło uchwałę na mocy której kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1.761.352,50 PLN, tj. z kwoty 2.840.891,00 PLN, do kwoty 4.602.243,50 PLN poprzez emisję 3.522.705 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,50 PLN każda. Rejestracja kapitału zakładowego wynikającego z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o wskazaną powyżej emisję akcji miała miejsce w dniu 22 stycznia 2020 roku. 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 perspektywie do końca bieżącego roku.

Emitent nadal koncentruje swoje działania na potencjalnych akwizycjach mających na celu umacnianie swojej wiodącej pozycji w Europie oraz analizuje możliwości ewentualnej dalszej ekspansji poza Europą. Bazując na swoim dużym doświadczeniu, poza wzrostem organicznym Spółka poszukuje celów do przeprowadzenia akwizycji – Grupa sfinalizowała dotychczas kilkanaście przejęć o różnym charakterze. Spółka rozważa aktualnie możliwość przeprowadzania na rynkach zarówno europejskich jako poza Europą kolejnych przejęć i joint-venture. Rozmiar potencjalnych transakcji jakimi może być zainteresowany Emitent jest bardzo szeroki i może wahać się od kilkuset tysięcy Euro do nawet kilkudziesięciu milionów Euro. W toku przeprowadzonych wstępnych analiz zdefiniowana została lista ewentualnych celów transakcyjnych rozpatrywanych w pierwszej kolejności (transakcje priorytetowe), które wg szacunków Spółki w przypadku uzyskania pozytywnych analiz i ocen mogą zostać zrealizowane w perspektywie najbliższych kwartałów. Podmioty, które mogą zostać celem transakcyjnym prowadzą działalność zarówno w modelu abonamentowym, jak i przedpłaconym na rynkach gdzie Grupa jest obecna, jak i na nowych rynkach. Ewentualne transakcje priorytetowe są składową tzw. koszyką pierwszego możliwych, potencjalnych transakcji, którego łączna wartość szacowana jest na ponad 70 mln Euro. Niezależnie od powyższego w toku analiz wstępnie zidentyfikowano trzy dodatkowe koszyki typowanych potencjalnych celów przejęć o łącznej szacunkowej wartości nawet około 130-150 mln Euro. Spółka posiada środki pieniężne oraz zdolność dalszego zwiększenia zadłużenia do bezpiecznego poziomu, przy czym optymalne ścieżki i struktury finansowania założonych procesów akwizycyjnych pozostają w toku analiz perspektyw działalności Grupy PBKM w zakresie strategicznych kierunków rozwoju Emitenta.

Spółka prowadzi również wewnętrzne analizy związane z zaangażowaniem w nowe projekty o charakterze biotechnologicznym, które w szczególności mogłyby być realizowane przez nowo powołane podmioty celowe. Nie jest przy tym wykluczona możliwość pozyskania dla tych projektów oraz podmiotów wsparcia ze strony inwestorów zewnętrznych. Podjęto decyzję o zaangażowaniu w niewielki projekt związany z badaniami przedklinicznymi w obszarze ortopedii realizowany na terenie Niemiec przez firmę Bio-planta.

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

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. Spółka szacuje, że wyda na realizację projektu w latach 2019-2023 ok. 15 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 nie wyklucza też pozyskania zewnętrznych inwestorów. W ramach projektu realizowany będzie proces wdrażania i testowania technologii CAR-T w Polsce z docelowym prowadzeniem badań klinicznych oraz rejestracją terapii 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.

4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

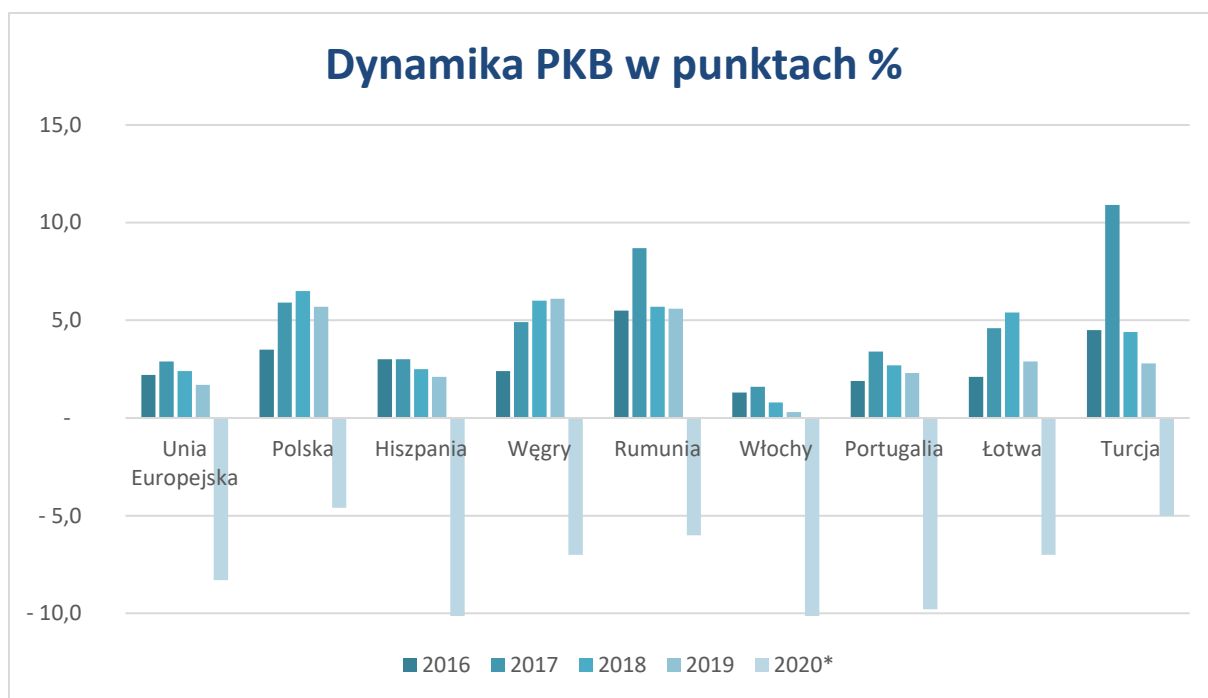
Poniżej Spółka opisuje czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy PBKM.

Sytuacja makroekonomiczna w krajach Unii Europejskiej, 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 przez Światową Organizację Zdrowia WHO epidemią koronawirusa COVID-19. Wskutek powyższych okoliczności, w bardzo krótkim okresie czasu ograniczone zostały wizyty konsultantów medycznych u klientów oraz partnerów. Odwołane zostały liczne targi dla rodzin spodziewających się dziecka oraz warsztaty szkół rodzenia, na których Grupa prezentowała swoją ofertę. Zauważalne są również opóźnienia w płatnościach realizowanych przez klientów, którzy w obecnej sytuacji chcą zabezpieczyć w pierwszej kolejności swoje finanse i ograniczą wydatki do zakupu artykułów pierwszej potrzeby. Na podstawie dostępnych już danych sprzedażowych można stwierdzić, że sytuacja ta będzie rzutować na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach, a w konsekwencji na obniżenie wyników finansowych zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej. Na bazie dostępnych informacji Emitent wstępnie ocenia, że jeśli sytuacja nie ulegnie dalszej negatywnej zmianie, sprzedaż w najbliższych okresach może być o około 15-20% niższa niż w odpowiednich okresach ubiegłego roku.

Grupa w celu ograniczenia ryzyk związanych z wpływem koronawirusa COVID-19 na bieżące funkcjonowanie poszczególnych spółek podjęła w krótkim okresie czasu liczne działania polegające między innymi na ustanowieniu dodatkowych zabezpieczeń w laboratoriach Grupy oraz poczyniła inwestycje w infrastrukturę IT.

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



* Źródło: Eurostat (2020 estymacja) ** Turcja – dane za rok 2020 <https://www.ceicdata.com/>

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.

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

O arbitralności opodatkowania banków komórek macierzystych stawką podstawową VAT świadczy wyrok interpretacyjny NSA z 4 listopada 2016 (sygn. I FSK 484/15) potwierdzający zwolnienie z VAT usług związanych

z bankowaniem różnych innych typów tkanek i komórek, które podlegają dokładnie tym samym przepisom prawa medycznego, co komórki macierzyste.

Dodatkowym potwierdzeniem braku jednolitego podejścia w kwestii opodatkowania usług oferowanych przez spółki Grupy podatkiem VAT jest ostatni wyrok Sądu Najwyższego na Węgrzech. Dnia 20 kwietnia 2017 roku sąd ten podtrzymał wyrok Sądu Administracyjnego w Budapeszcie uchylający decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum z dnia 10 grudnia 2014 roku nakazującą spółce Krio Intezet Zrt. zapłatę podatku VAT za rok 2011. Zarząd Krio Intezet Zrt., na podstawie powyższej decyzji sądu, od dnia 1 sierpnia 2017 roku wprowadził zwolnienia z VAT na obecnie oferowane usługi preparatyki i bankowania krwi pępowinowej. Kolejna zmiana w zakresie opodatkowania usług preparatyki i bankowania krwi pępowinowej i/lub innych tkanek na Węgrzech nastąpiła od 1 stycznia 2019 roku, gdzie w skutek wprowadzonej nowelizacji ustawy o VAT usługi te zostały ponownie objęte 27% podatkiem VAT.

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

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

Liczba nowych klientów w segmencie B2C

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.

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 2018. W Polsce i Hiszpanii widoczny jest długookresowy spadek liczby porodów. Na każdym z rynków istnieje potencjał wzrostu penetracji, choć w Portugalii jest on najwyższy w Europie (ok. 9-10% ,co stanowi pięciokrotność średniej europejskiej).

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.

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

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

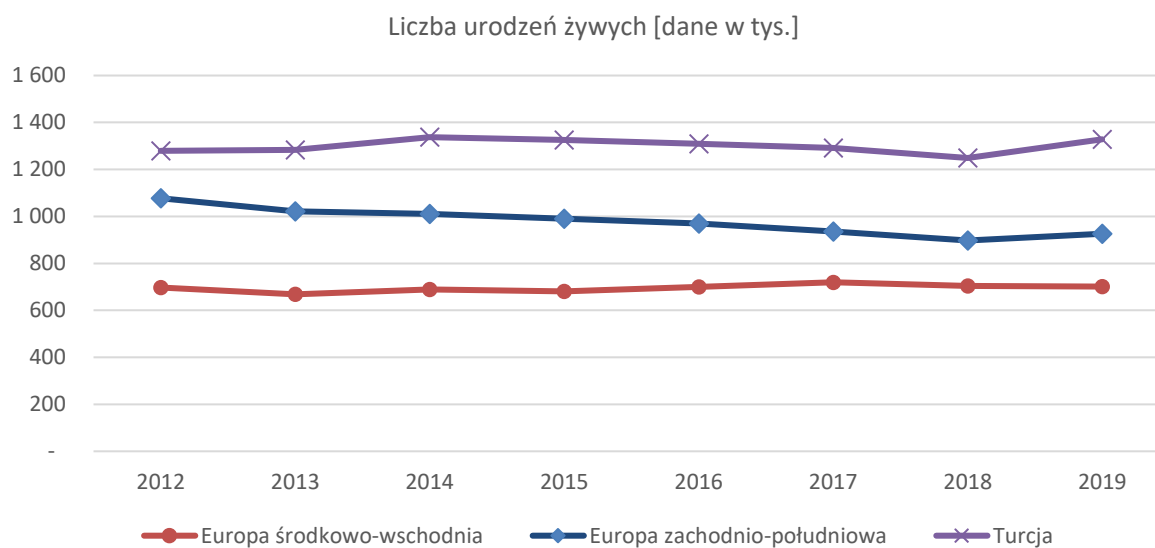
Spółki Grupy prowadzą dalsze działania w celu zwiększenia liczby nowo pozyskiwanych klientów we Włoszech i na Łotwie. W szczególności działania te odniosły skutek we Włoszech. Spółka liczy, że w kolejnym roku znacząco zwiększy swoje udziały rynkowe po przejęciu lidera rynku – spółki Sorgente.

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 może stworzyć nową szansę wzrostu. Wg Emitenta obecne na rynku 2 podmioty nie podejmują zbyt wielu działań mogących zwiększyć istotnie penetrację usługi. Niedawne przejęcie mniejszego z podmiotów – spółki Eticur – daje dostęp dla Grupy do tego rynku. Istnieją przesłanki do stwierdzenia, że rynek niemiecki może urosnąć znacząco 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 siedmiu lat.



* Źródło: Eurostat: dane za lata 2011 – 2018; <https://www.macrotrends.net/>: dane za 2019 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 bazie dotychczasowych obserwacji Emitent przewiduje, że na koniec roku 2020 roku na poziomie Grupy struktura nowych umów zawieranych w modelach płatności abonamentowym wyniesie około 48% nowych próbek. Zmiana względem poprzednich okresów wynika przede wszystkim z nabycia akcji/udziałów w podmiotach oferujących swoje usługi wyłącznie w modelu przedpłaconym, tj. spółka Stemlab, Famicordon i FamiCell oraz Bebecord. Odsetek klientów wybierających poszczególne modele płatności może się jednak wahać nieco mocniej, niż w poprzednich latach ze względu na różne inicjatywy marketingowo-sprzedażowe podejmowane przez Grupę. Emitent 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.

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.

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 celu umocnienia pozycji Grupy na rynku hiszpańskim oraz zwiększenia skali prowadzonej działalności na początku 2019 roku spółka zależna od emitenta objęła większościowy pakiet w spółce IVI Cordon S.A. Równolegle zawarto wieloletnią umowę dotyczącą w szczególności wyłączności w zakresie świadczenia usług bankowania komórek macierzystych z wykorzystaniem sieci klinik należącej do Equipo IVI na rynku hiszpańskim.

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 przechowania i wyrażą chęć jej kontynuacji. W sytuacji w której znacząca część klientów (co jest bardzo prawdopodobne) 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 ramach realizowanych planów akwizycyjnych w trzecim kwartale 2019 roku Grupa nabyła pośrednio przez swoją spółkę zależną Stemlab SA akcje/udziały w portugalskich spółkach Bebecord oraz Bebe4D oraz jej spółce zależnej Medical Media II, dzięki czemu skokowo zwiększyła swój udział w portugalskim rynku bankowania rodzinnego do 65%. Dzięki tej transakcji Emitent uzyskał również dostęp do unikatowego kanału sprzedażowego oferującego kobietom zamieszkującym Portugalię usługi z zakresu ultrasonografii.

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 należąca do Grupy Acibadem dodatkowej umowy o szerokim zakresie współpracy w zakresie bankowania materiałów biologicznych.

Po dniu bilansowym PBKM S.A. objął kontrolę nad podmiotem eticur), wchodząc tą akwizycją na rynek niemiecki oraz spółką Sorgente – wiodącego banku komórek na rynku włoskim.

Badania nad terapiami eksperymentalnymi

Grupa zamierza systematycznie zwiększać zaangażowanie finansowe i organizacyjne w rozwój badań nad terapiami eksperymentalnymi z wykorzystaniem komórek macierzystych pozyskiwanych z różnych źródeł niebudzących wątpliwości etycznych, jak tkanki zwyczajowo utylizowane podczas porodu (sznur pępowinowy, łożysko, krew łożyskowa etc.), tkanka tłuszczowa, czy 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 zostały rozpoczęte terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, dermatologii/medycynie estetycznej. W dotychczas realizowanych 4 próbach klinicznych i 1 próbie przekształconej w eksperyment medyczny wykonano na dzień niniejszego sprawozdania ponad 8000 różnych rodzajów frakcji komórek macierzystych (będących tzw. ATIMP – badanymi produktami leczniczymi terapii zaawansowanej) 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 (zmiana ze Szpitala Klinicznego WUM w Warszawie), czy firma KCRI pełniąca rolę CRO. Należy zaznaczyć, że niektóre z realizowanych projektów mają opóźnienie w realizacji nie wynikające z winy Spółki ale spraw formalnych (długie 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.

Rynek terapii komórkowych na świecie rozwija się w sposób niezwykle dynamiczny – w środowisku medycznym mówi się o liczbie kilkudziesięciu tysięcy pacjentów rocznie, płacących za terapie od 25 do 40 tys. USD, przy czym liczba ta systematycznie rośnie. Emitent planuje rozwijać obecność na tym rynku głównie, jako usługodawca oferujący dostęp do przetworzonego materiału biologicznego. W 2016 roku Instytut Terapii Komórkowych S.A. rozpoczął bieżącą działalność operacyjną, która to skupiona jest na leczeniu pacjentów cierpiących na kilka 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 na zamówienie lekarza prowadzącego, indywidualnie dla danego pacjenta. Masowe wprowadzenie do produkcji i dostępność produktów „z półki” będzie możliwa po przeprowadzeniu prób klinicznych i uzyskaniu pozwoleń Europejskiej Agencji Leków, co Emitent, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, planuje w kolejnych latach. Biorąc pod uwagę, że koszty rejestracji leku w Europejskiej Agencji Leków nie są uwzględnione w projektach, a niezbędne badania i procedury są kosztowne i czasochłonne Spółka najprawdopodobniej będzie poszukiwała partnera zewnętrznego do ich realizacji. 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 analizuje możliwość nawiązania współpracy w zakresie terapii komórkowych z podmiotami spoza EU, podmioty te pochodzą zarówno z Europy, jak i Azji oraz Ameryki.

Usługi dodatkowe

Dążąc do wzrostu przychodów uzyskiwanych z pojedynczego klienta, Grupa zwiększa przychody uzyskiwane od osób przechowujących komórki dzięki wprowadzaniu nowych produktów i usług, nie tylko medycznych. Przykładowo, od 2012 roku klientom Grupy w Polsce umożliwia się zawieranie ubezpieczeń oferowanych przez TU Allianz Życie Polska S.A. ; a od 2017 zaawansowane badania genetyczne we współpracy z

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

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

4.3 Ryzyko prowadzonej działalności

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

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania bardzo ciężko oszacować wielkość negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na działalność Grupy. Jak wspomniano wcześniej widoczne są już ograniczenia dostępu do kontaktu z kobietami w ciąży (zamknięte szkoły rodzenia, ograniczone wizyty u lekarzy, zablokowane szpitale), co powoduje zauważalnie niższą liczbę potencjalnych klientów („leads”). Do tego dochodzi niewielkie wydłużenie czasu transportu próbek z niektórych szpitali, zwłaszcza w weekendy. Ponadto istnieje obawa dotycząca, w przypadku dalszego rozwoju pandemii, wprowadzenia ograniczeń w szpitalach w zakresie pobierania krwi pępowinowej. Emitent na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji w krajach działalności.

Ryzyko związane z umową z Cryo-Save AG na przechowywanie preparatów komórek macierzystych

Należy dodać, że w związku z realizacją przez Spółkę umowy o przejęciu przechowywania preparatów klientów grupy Esperite N.V. (przede wszystkich Cryo-Save AG). Emitent zrealizował wg wiedzy spółki największy w historii na świecie transport zamrożonych preparatów biologicznych przeznaczonych do terapii z kilku krajów do Polski. To przedsięwzięcie zakończyło się sukcesem. Od wielu miesięcy Emitent prowadzi fizyczną inwentaryzację przewiezionego materiału biologicznego, gdyż jakość danych elektronicznych otrzymanych od Cryo-Save AG jest bardzo niska. Emitent identyfikuje pewne ryzyko prawne w realizacji umowy spowodowane wielokrotnymi naruszeniami umowy przez Cryo-Save AG (obecnie w upadłości). Klienci indywidualni, jak również partnerzy Cryo-Save AG wobec braku możliwości uzyskania czegokolwiek od upadłej spółki mogą próbować wnosić roszczenia przeciwko Emitentowi. Zdaniem Emitenta ryzyko przegrania sporu jest bardzo niskie, natomiast mogą pojawić się w związku z tą sprawą istotne koszty prawne.

Poniżej pozostałe ryzyka:

- ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii i dalszym rozwojem Grupy;
- ryzyko związane z pozycją konkurencyjną Grupy i konkurencją na rynku usług, na których Grupa prowadzi działalność;
- ryzyko związane ze współpracą z partnerami medycznymi;
- przyjęcie określonego modelu wynagradzania wynika z lokalnych uwarunkowań rynkowych i prawnych;
- ryzyko związane z utratą klientów;
- ryzyko związane z informacjami medialnymi dotyczącymi działalności branży, w której prowadzi działalność Grupa;

- ryzyko związane ze spadkiem zainteresowania terapiami z wykorzystaniem komórek macierzystych;
- ryzyko pobrania zbyt małej ilości lub zakażenia materiału biologicznego;
- ryzyko błędu w preparatyce materiału biologicznego;
- ryzyko utraty pobranego materiału biologicznego lub próbki;
- ryzyko związane z wytwarzaniem produktów leczniczych;
- ryzyko związane z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych w działalności Spółki;
- ryzyko utraty kadry zarządzającej;
- ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych;
- ryzyko związane z przetwarzaniem przez Spółkę danych osobowych na znaczną skalę;
- ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe;
- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym;
- ryzyko związane z przyjętą metodą rozpoznawania przychodów i kosztów;
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów przechowywania;
- ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi;
- ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania;
- ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów;
- ryzyko związane z koniecznością uzyskiwania i posiadania określonych pozwoleń;
- ryzyko zmian legislacyjnych w zakresie zasad funkcjonowania publicznej nieodpłatnej służby zdrowia w krajach prowadzenia działalności przez Grupę;
- ryzyko związane ze zmianą kwalifikacji usługi świadczonej przez szpitale na rzecz Spółki;
- ryzyko finansowe, w tym
 - ryzyko stopy procentowej;
 - ryzyko walutowe;
 - ryzyko kredytowe;
 - ryzyko związane z płynnością.

Szczegółowy opis ww. ryzyk został zamieszczony w punkcie 5.3 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. za rok 2019.

5 Akcje i akcjonariat

5.1 Kapitał zakładowy oraz akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 akcji serii J
- 28.234 akcji serii K
- 918.728 akcji serii L
- 3.522.705 akcji serii M

W dniu 22 stycznia 2020 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki w związku z emisją akcji serii M zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 października 2019 roku. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 1.761.352,50 zł poprzez emisję 3.522.705 akcji. Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.602.243,50 zł i dzieli się na 9.204.487 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z których przysługuje prawo do 9.204.487 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Kwota 216,6 mln zł zwiększyła kapitał z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną. Kapitał z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną został pomniejszony o koszty emisji w kwocie 1,67 mln zł.

Spółki z Grupy PBKM nie posiadają akcji Jednostki Dominującej. W 2020 roku zostały podjęte prace związane ze sporządzeniem prospektu emisyjnego na potrzeby dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii M.

5.2 Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 29 maja 2020 roku, 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień publikacji raportu tj. na dzień 28 sierpnia 2020 roku:

Akcjonariusz	29.05.2020		30.06.2020		28.08.2020	
	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
AOC Health GmbH	5 743 221	62,40%	5 743 221	62,40%	5 743 221	62,40%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1 092 201	11,87%	1 282 201	13,93%	1 282 201	13,93%
Jakub Baran	395 875	4,30%	395 875	4,30%	395 875	4,30%
Pozostali	1 973 190	21,44%	1 783 190	19,37%	1 783 190	19,37%
Suma	9 204 487	100,00%	9 204 487	100,00%	9 204 487	100,00%

*AOC Health GmbH jest podmiotem zależnym od AOC Health HoldCo oraz jest podmiotem współkontrolowanym przez Active Ownership Advisors GmbH (spółka zależna od Floriana Schuhbauera) oraz przez Active Ownership Investments Ltd. (spółka pośrednio zależna, poprzez Tamline Import & Advisory LP oraz Tamline Investments Ltd., od Klaus Röhrga).

W dniu 18 czerwca 2020 r. do Spółki wpłynęło od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne datowane na dzień 18 czerwca 2020 r. zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, w którym Zawiadamiający poinformował o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki o 2% ogólnej liczby głosów.

5.3 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 oraz sporządzenia niniejszego raportu okresowego.

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji
Jakub Baran	Prezes Zarządu	395 875	4,30%	197 937,50
Tomasz Baran	Wiceprezes Zarządu	60 239	0,65%	30 119,50
Marcin Radziszewski	Członek Zarządu	500	<0,01%	250,00
Konrad Milterski	Członek Rady Nadzorczej Spółki	3 290	0,04%	1 645,00

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w podmiotach z Grupy PBKM.

W dniu 15 lutego 2016 r. NWZ Spółki podjęło uchwałę w m.in. w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii K oraz emisji warrantów subskrypcyjnych, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 118.370,50 PLN w drodze emisji nie więcej niż 236.741 akcji. W ramach ww. programu wyemitowanych zostanie 236.741 warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii K, stanowiących 5% obecnego kapitału zakładowego Spółki. Warranty będą emitowane nieodpłatnie. Objęcie i wydanie Warrantów odbywać się będzie w 4 transzach, po jednej transzy za każdy zakończony rok obrotowy tj. za lata obrotowe 2016-2019. W skład każdej transzy będzie wchodziło 38.826 sztuk warrantów. Warranty nie przyznane lub nie objęte za dany rok obrotowy w danej transzy (bez względu na przyczynę) będą przechodzić do puli rezerwowej. Pula rezerwowa wynosi 81.437 sztuk warrantów. W skład puli rezerwowej będą wchodzić także warranty nie przyznane lub nie objęte w danej transzy (bez względu na przyczynę). Prawo wstępnego alokowania i przyznawania Warrantów znajdujących się w puli rezerwowej przysługuje wyłącznie Radzie Nadzorczej.

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

- Pan Jakub Baran – Prezes Zarządu Spółki, po spełnieniu warunków programu motywacyjnego, będzie uprawniony do objęcia do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2016, do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2017, do 17.756 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2018, do 17.754 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019,
- Pan Tomasz Baran – Członek Zarządu, po spełnieniu warunków Nowego Programu Motywacyjnego, będzie uprawniony do objęcia do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2016, do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2017, do 14.205 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2018, do 14.204 sztuk warrantów subskrypcyjnych za rok obrotowy 2019,

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

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

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

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

Warunki do przyznania warrantów za dany rok:

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

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

W ramach ww. transzy:

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

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

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

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.

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

W dniu 22 sierpnia 2019 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dotyczącą przyznania 69.802 warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, zgodnie z warunkami określonymi w programie motywacyjnym. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego warranty nie zostały objęte przez Zarząd Emitenta.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Tomasz Ołdak, powołany z dniem 1 marca 2020 roku na stanowisko Członka Zarządu, posiadał łącznie 3.072 warranty subskrypcyjne. Do dnia dzisiejszego nie nastąpiło wykonanie praw z tych warrantów subskrypcyjnych.

Podsumowując, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Pan Jakub Baran posiadał 24.492 warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia odpowiednio 17.756 akcji zwykłych serii K w terminie do 4 września 2021 r. oraz 6.736 akcji zwykłych serii K w terminie do 28 stycznia 2022 r.;
- Pan Tomasz Baran posiadał 19.605 warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia odpowiednio 14.205 akcji zwykłych serii K w terminie do 4 września 2021 r. oraz 5.400 akcji zwykłych serii K w terminie do 28 stycznia 2022 r.;
- Pan Marcin Radziszewski nie posiadał warrantów subskrypcyjnych;
- Pan Tomasz Ołdak posiadał 3.072 warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia odpowiednio 888 akcji zwykłych serii K w terminie do 13 lipca 2020r., 1.184 akcji zwykłych serii K w terminie do 14 września 2021 oraz 1.000 akcji zwykłych serii K w terminie do 28 stycznia 2022 r.

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

6 Władze

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes Zarządu	Jakub Julian Baran
	Wiceprezes Zarządu	Tomasz Baran
	Członek Zarządu	Tomasz Ołdak
	Członek Zarządu	Marcin Radziszewski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Kowalczewski
	Członek Rady Nadzorczej	Witold Kaszuba
	Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Modzelewski
	Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Masłowska
	Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Jakubiak
	Członek Rady Nadzorczej	Konrad Mitterski
	Członek Rady Nadzorczej	Nils Herzing

W dniu 27 lutego 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 marca 2020 roku Pana Tomasza Ołdaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu a pana Tomasza Barana, dotychczasowego Członka Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki jest następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes Zarządu	Jakub Julian Baran
	Wiceprezes Zarządu	Tomasz Baran
	Członek Zarządu	Tomasz Ołdak
	Członek Zarządu	Marcin Radziszewski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Kowalczewski
	Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Modzelewski
	Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Masłowska
	Członek Rady Nadzorczej	Konrad Mitterski
	Członek Rady Nadzorczej	Nils Herzing
	Członek Rady Nadzorczej	Carlos Patricio Lacalle
	Członek Rady Nadzorczej	Zando
Członek Rady Nadzorczej	Dr Gert M. Frank	

Dnia 3 sierpnia 2020 r. wpłynęły do Spółki rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na moment rozpoczęcia obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 18 sierpnia 2020 roku od następujących osób:

- Pan Witold Ryszard Kaszuba – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Jakubiak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 18 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Carlosa Patricio Lacalle Zando oraz Pana Dr Gerta M. Franka.

7 Pozostałe informacje

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

Na dzień 1 stycznia 2020 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego Raportu nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za I półrocze 2020 roku oraz w niniejszym Sprawozdaniu nie istnieją inne informacje, które w odniesieniu do Grupy Kapitałowej PBKM są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.