



Polski Bank  
Komórek Macierzystych  
FamiCord Group

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
**POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH**  
za I półrocze 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016

<b>Oświadczenia Zarządu .....</b>	<b>2</b>
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań .....	2
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	2
<b>Wybrane dane finansowe za I półrocze 2016 roku .....</b>	<b>3</b>
<b>Podstawa publikacji .....</b>	<b>4</b>
<b>1 Organizacja Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>4</b>
1.1 Podstawowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej PBKM .....	4
1.2 Opis Grupy Kapitałowej .....	4
1.3 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową .....	7
<b>2 Opis działalności Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>7</b>
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 Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	8
2.2.3 Poręczenia i gwarancje .....	8
2.3 Pozostałe informacje dotyczące działalności operacyjnej .....	8
<b>3 Przegląd sytuacji operacyjno-finansowej Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>9</b>
3.1 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz dane o segmentach sprzedaży .....	9
3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej .....	10
3.3 Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych .....	11
3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe .....	11
3.5 Inwestycje .....	12
3.6 Informacje nt. dywidendy .....	12
3.7 Istotne pozycje pozabilansowe .....	12
3.8 Prognozy wyników finansowych .....	13
<b>4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia .....</b>	<b>13</b>
4.1 Strategia Grupy Kapitałowej .....	13
4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej .....	14
4.3 Ryzyko prowadzonej działalności .....	18
<b>5 Akcje i akcjonariat .....</b>	<b>19</b>
5.1.1 Kapitał zakładowy oraz akcje własne .....	19
5.1.2 Akcje w obrocie giełdowym .....	20
5.1.3 Struktura akcjonariatu .....	20
5.1.4 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	20
5.2 Władze .....	22
<b>6 Pozostałe informacje .....</b>	<b>22</b>
6.1 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	22
6.2 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM .....	23

## Oświadczenia Zarządu

### Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdań

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PBKM za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku (odpowiednio jednostkowe i skonsolidowane) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PBKM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PBKM. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PBKM.

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

Oświadczamy również, iż podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PBKM za okres I półrocza kończącego się 30 czerwca 2016 roku – Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

## Podpisy osób zarządzających

Jakub Baran

Prezes Zarządu

Tomasz Baran

Członek Zarządu

Jerzy Mikosz

Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

## Wybrane dane finansowe za I półrocze 2016 roku

[tys. PLN]	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	64 625	48 754	32,6%
Zysk z działalności operacyjnej	15 279	11 188	36,6%
Zysk brutto	15 082	11 320	33,2%
Zysk netto	11 611	8 987	29,2%
Przepływy netto z działalności operacyjnej	5 932	5 188	14,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 540)	(1 533)	196,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	465	(1 862)	-

[tys. PLN]	30.06.2016	31.12.2015	zmiana %
Aktywa trwałe	115 830	97 815	18,4%
Aktywa obrotowe	37 105	35 177	5,5%
Kapitał własny	45 647	40 431	12,9%
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	77 840	70 413	10,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 448	22 148	33,0%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	2,51	1,96	28,1%

## Podstawa publikacji

Rozszerzony skonsolidowany raport za I półrocze 2016 roku (Raport) został sporządzony zgodnie z wymaganiami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe Polskiego Banku Komórek Macierzystych S.A. (Spółka, Emitent, PBKM) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Polski Bank Komórek Macierzystych (Grupa Kapitałowa PBKM, Grupa, Grupa PBKM). Podstawą publikacji niniejszego raportu jest §82 ust. 1 pkt 2 w związku z §82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie §83 ust. 1 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego.

Skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2016 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## 1 Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

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

FamiCord Group trzecia co do wielkości grupa w Europie pod względem ilości przechowywanych porcji krwi. Na przestrzeni ostatniego dziesięciolecia zaangażowanie kapitałowe PBKM w zakresie ekspansji zagranicznej objęło podmioty działające na rynkach rumuńskim, łotewskim, hiszpańskim, węgierskim, włoskim oraz tureckim. Poprzez partnerów handlowych usługi Grupy dostępne są także m.in. w Chorwacji, Serbii, Mołdawii oraz Bośni i Hercegowinie. W ramach współpracy zagranicznej, na podstawie umów partnerskich, Grupa współpracuje ze specjalistycznymi laboratoriami w Niemczech, Stanach Zjednoczonych oraz Szwajcarii. W 2016 roku w ramach FamiCord Group działalność operacyjną rozpoczął Instytut Terapii Komórkowych, którego celem jest wdrażanie terapii z użyciem komórek macierzystych ze sznura pępowiny.

### 1.2 Opis Grupy Kapitałowej

PBKМ jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych. W skład Grupy wchodzi Emitent oraz 14 podmiotów, z których siedem prowadzi bank komórek i tkanek, trzy usługi diagnostyczne, jedna tzw. szpital jednego dnia i jedna działalność usługową na rzecz pozostałych spółek z Grupy. Dwie spółki nie rozpoczęły jeszcze prowadzenia działalności operacyjnej.

Na datę sporządzenia sprawozdania w skład Grupy wchodzi Spółka, 12 podmiotów bezpośrednio zależnych oraz 2 podmioty zależne pośrednio.

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów na dzień 30.06.2016
SIA Cilmes Sunu Banka (Ryga, Łotwa)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 100%
Krio Zrt. (Budapeszt, Węgry)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 95,56%
Biogenis S.R.L. (Bukareszt, Rumunia)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Sevibe Cells S.L. (Barcelona, Hiszpania)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 55,97%*
Famicord Italia S.R.L. (Mediolan, Włoch)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	łącznie 86,16% w tym: - bezpośrednio 68,57% - pośrednio (przez Sevibe Cells S.L) 17,59%
Yaşam Bankasi (Ankara, Turcja)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio - 85,0% kapitału zakładowego - 79,1% ogólnej liczby głosów
Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych Sp. z o.o. (Kraków, Polska)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Cryoprofil S.A. (Warszawa, Polska)	spółka odpowiadająca za zakupy dla Grupy	bezpośrednio 100% minus jedna akcja
Stemlab Diagnostic S.R.L. (Galati, Rumunia)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	łącznie 100% w tym: - bezpośrednio 99% - pośrednio (przez Cryoprofil) 1%
Sevibe Testing S.L.U. (Girona, Hiszpania)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	pośrednio (przez Sevibe Cells S.L.) 55,97%
Famicord Hungary Krt. (Budapeszt, Węgry)	spółka prowadząca sieć punktów diagnostyki USG	pośrednio (przez Krio Intezet Zrt.) 95,56%
Instytut Terapii Komórkowych S.A. (Olsztyn, Polska)	spółka prowadząca tzw. szpital jednego dnia	bezpośrednio - 50,0% kapitału zakładowego - 53,5% ogólnej liczby głosów
Famicord AG (Zurych, Szwajcaria)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej;	bezpośrednio 100%

Krionet Kft (Budapeszt , Węgry)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej;	bezpośrednio 100%
------------------------------------	---	-------------------

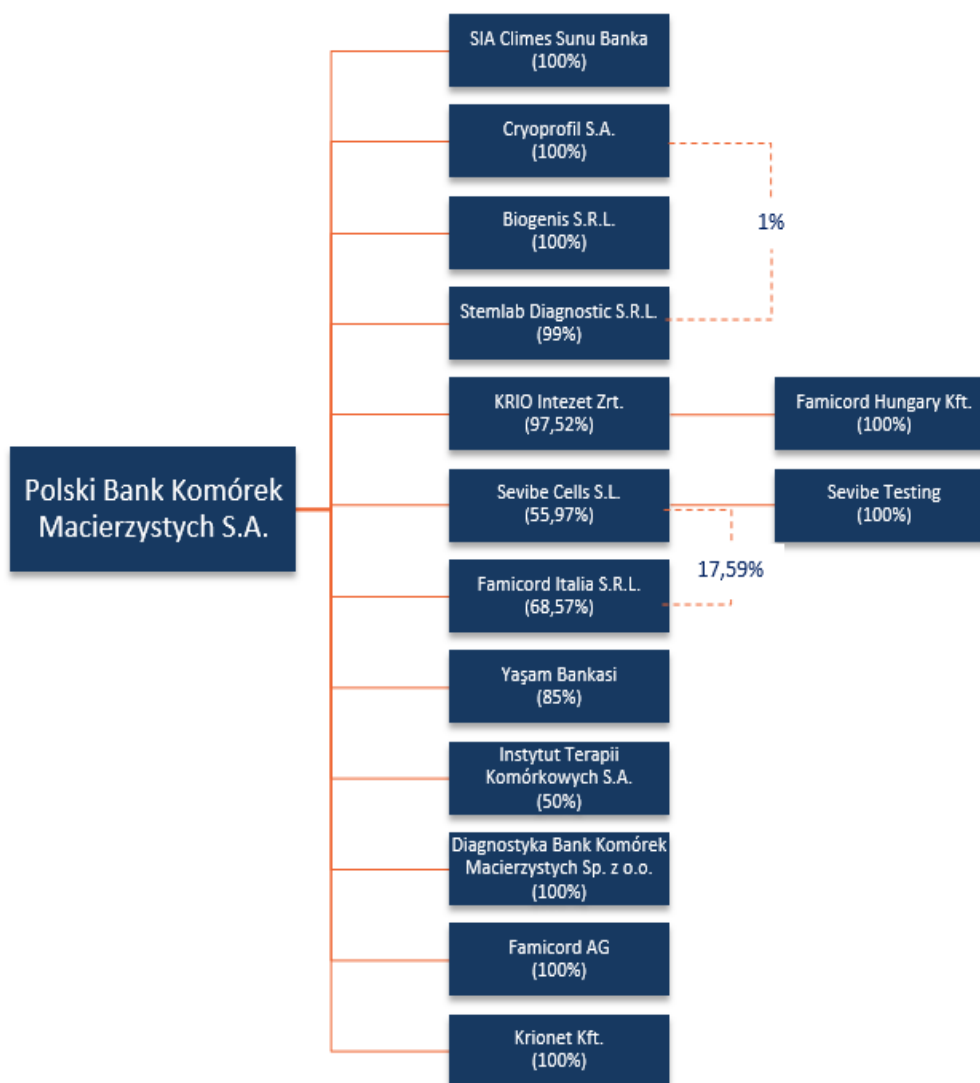
\* zgodnie z MSSF 12, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu Emitenta istnieje ograniczenie do podziału zysku w spółce zależnej Sevibe Cells, w której wymagana jest zgoda udziałowców mniejszościowych

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

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

- Dnia 29 lipca 2016 roku Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. zawarł z spółką Nardus Kft. oraz spółką Clariden Kft. umowę kupna 60 udziałów w spółce Krio Intezet Zrt. o łącznej wartości nominalnej 600.000 HUF stanowiących łącznie 1,96% kapitału zakładowego spółki. W wyniku dokonanej transakcji PBKM zwiększył swoje bezpośrednie zaangażowanie w kapitale spółki Krio Intezet Zrt. do 97,52% oraz pośrednio w kapitale spółki Famicord Hungary do 97,52%.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent posiadał ponadto 10,0% udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników związanej w 2014 roku RegenMed Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Dnia 29 lutego 2016 roku PBKM przystąpił do spółki RegenMed Sp. z o.o. Sp.k. w charakterze komandytariusza. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 10 maja 2016 roku.

W drugim półroczu 2016 roku PBKM planuje nabyć 31,43% udziałów w kapitale zakładowym spółki Famicord Italia. Przejęcie pełnej kontroli nad spółką Famicord Italia oraz objęcie części pakietu mniejszościowego spółki Krio ma na celu uprościć strukturę właścicielską w obrębie Grupy Kapitałowej PBKM.

Poza posiadaniem udziałów/akcji w podmiotach wskazanych powyżej Spółka nie posiada istotnych inwestycji oraz lokat kapitałowych. Spółki z Grupy PBKM nie posiadają oddziałów/zakładów.

### **1.3 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych.

## **2 Opis działalności Grupy Kapitałowej**

### **2.1 Opis podstawowych produktów i usług**

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

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

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

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

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

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



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

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

Z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności operacyjnej oraz generowanie przychodów w głównej mierze w oparciu o indywidualne umowy zawierane z osobami fizycznymi przy jednoczesnym rozproszonym gronie dostawców Grupa PBKM w I półroczu 2016 roku nie zawierała umów znaczących.

### **2.2.2 Transakcje z jednostkami powiązanymi**

W I półroczu 2016 roku Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które zawierane były na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszone zostały w nocie 36 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBKM za I półrocze 2016 roku.

### **2.2.3 Poręczenia i gwarancje**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka jest stroną umowy poręczenia zawartej z Urzędem Skarbowym w Budapeszcie (Nemzeti Adó és Vámhivatal), na mocy której zobowiązała się do dokonania płatności zobowiązania podatkowego Krio w wysokości ok. 5,6 mln zł (409 mln HUF) w przypadku, gdy Krio nie uiszczy wskazanego powyżej zobowiązania podatkowego zgodnie z wydaną decyzją węgierskich władz podatkowych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość pozostałego do spłaty zobowiązania wynosi ok. 3,6 mln zł (około 256 mln HUF).

Emitent jest stroną gwarancji udzielonej hiszpańskim organom podatkowym tytułem zapłaty zobowiązań podatkowych przez spółkę Sevibe Cells. Łączna kwota udzielonej gwarancji na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 124 tys. EUR, tj. ok. 522 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do listopada 2017 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent był stroną gwarancji udzielonej rządowi Katalonii tytułem spłaty nieoprocentowanej pożyczki na inwestycje udzielonej spółce Sevibe Cells. Łączna wartość udzielonej gwarancji na dzień 30 czerwca 2016 roku to 46 tys. EUR, tj. ok. 203 tys. zł. Gwarancja została w całości zwrócona w lipcu bieżącego roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa wystawiła weksle o łącznej wartości 11.865 tys. zł. Wzrost sumy zobowiązań wekslowych w II kwartale bieżącego roku wynika z ustanowienia zabezpieczenia spłaty kredytów dla umów zawartych z mBank S.A.. Poza zabezpieczeniem umów kredytowych, wystawione przez spółkę weksle powiązane są z umowami przyznającymi dotacje oraz umowami leasingu finansowego.

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

Dnia 26 kwietnia 2016 roku sąd wydał wyrok uchylający decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum z dnia 10 grudnia 2014 r. nakazującej Krio zapłatę 117,6 mln HUF (ok. 1,6 mln zł) tytułem zaległego podatku VAT za rok 2011 oraz 31,6 mln HUF (ok. 0,4 mln zł) tytułem odsetek. Wyrok jest prawomocny, zaś Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum przysługuje prawo złożenia apelacji, jednakże przedmiotem apelacji może być jedynie ewentualne naruszenie przez sąd administracyjny przepisów procedury sądowo-administracyjnej. Spółka spodziewa się, że władze podatkowe skorzystają z tej możliwości, ale na datę sporządzenia sprawozdania nie otrzymała takiej informacji. Termin na złożenie apelacji upływa ostatecznie 12 września bieżącego roku.

W drugiej połowie kwietnia 2016 roku rozpoczął komercyjną działalność Instytut Terapii Komórkowych S.A., będący joint-venture z Uniwersytetem Warmińsko-Mazurskim oraz osobą fizyczną. Działalność tego podmiotu ma skupić się na prowadzeniu medycznych eksperymentów leczniczych kilku chorób neurologicznych.

### 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]	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	64 625	48 754	32,6%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(49 452)	(38 290)	29,2%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	15 173	10 465	45,0%
<b>EBITDA</b>	17 568	13 490	30,2%
<b>EBIT (wynik z działalności operacyjnej)</b>	15 279	11 188	36,6%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	15 082	11 320	33,2%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	11 611	8 987	29,2%

W I półroczu 2016 r. Grupa osiągnęła EBITDA na poziomie 17,6 mln zł (wzrost o 30,2% względem analogicznego okresu roku ubiegłego) oraz łączne przychody z bankowania rodzinnego (B2C) i w segmencie B2B na poziomie 60 853 tys. zł, czyli o 30,4% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sprzedaż w segmencie B2C stanowi około 93% sprzedaży Grupy. Poziom generowanych przychodów w B2C jest przede wszystkim pochodną liczby pozyskiwanych nowych próbek i wolumenu przechowywanych próbek z poprzednich lat, a także cen usług podstawowych i dodatkowych oraz stopnia rozpoznawania przychodów z umów zgodnie z zasadami rachunkowości. Za oferowane usługi poszczególne spółki Grupy pobierają wynagrodzenie w dwóch modelach: przedpłaconym i abonamentowym. Natomiast w segmencie B2B sprzedaż jest uzależniona od wartości zawieranych kontraktów z podmiotami instytucjonalnym. Ponadto Grupa generuje przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem leków na bazie komórek macierzystych.

W bieżącym okresie w kosztach działalności operacyjnej spółka rozpoznała 375,5 tys. zł kosztów związanych z wdrożeniem programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Grupy. Łączna wartość programu motywacyjnego została oszacowana na 3.154 tys. zł i rozliczona będzie w wynikach Grupy do końca 2020 roku.

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

- rynki strategiczne, do których należą Polska, Hiszpania i Turcja,
- rynki pozostałe, do których należą m. in. Węgry, Rumunia, Włochy i Łotwa, a w obszarze B2B również kraje bałkańskie.

Szczegółowa informacja na temat segmentów działalności została zamieszczona w nocie 6 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. za I półrocze 2016 roku.

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

[tys. PLN]	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>64 625</b>	<b>48 754</b>	<b>32,6%</b>
W tym:			
- przychody z bankowania razem	60 853	46 676	30,4%
- przychody z usług medycznych	3 238	743	335,8%
- pozostałe przychody	533	1 335	-60,1%

Rosnąca popularność usługi bankowania i systematyczny wzrost zainteresowania ofertą spółek z Grupy przekładają się na wzrost liczby nowo pozyskiwanych próbek i w efekcie przechowywanych próbek komórek macierzystych lub tkanek. Grupa rozwija ponadto sieć partnerów medycznych, wprowadza do oferty nowe usługi, a także prowadzi różnorodne działania marketingowe, które w przyszłości powinny wpłynąć na ilość zawieranych umów przez spółki Grupy. Dzięki powyższym działaniom Grupa odnotowała wzrost przychodów w obszarze bankowania oraz usług medycznych względem okresu porównawczego.

Wzrost przychodów z usług medycznych w bieżącym okresie o 2.495 tys. zł (do I półrocza 2015 roku) jest głównie efektem wzrostu sprzedaży usług medycznych do klinik i ośrodków zajmujących się (w ramach tzw. wyłączenia szpitalnego) eksperymentalnymi terapiami z wykorzystaniem preparatów bazujących na komórkach macierzystych pozyskanych ze sznura pępowiny (preparaty ATMP). Na wzrost przychodów z usług medycznych wpływa również rozpoczęcie w kwietniu bieżącego roku działalności operacyjnej przez Instytut Terapii Komórkowych. Spółka na początku swojej działalności będzie zajmować się przede wszystkim prowadzeniem medycznych eksperymentów leczniczych z wykorzystaniem preparatów ATMP w schorzeniach neurologicznych.

Wypracowanie niższych, niż w ubiegłym kwartale pozostałych przychodów jest głównie konsekwencją zaprzestania prowadzenia aktywnej działalności związanej z bankowaniem nasienia w spółce zależnej na Węgrzech.

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

[w sztukach]	30.06.2016	31.12.2015	zmiana %
<b>Liczba próbek na koniec okresu</b>	<b>118 537</b>	<b>109 726</b>	<b>8,03%</b>
<i>udział % abonamentu na koniec okresu</i>	<i>62,7%</i>	<i>62,4%</i>	<i>0,3 p.p.</i>

W I półroczu 2016 roku odnotowano 8,03% wzrost liczby próbek względem końca roku oraz 17% wzrost liczby próbek względem stanu na I półrocza 2015 roku.

### 3.2 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

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

[w tys. PLN]	30.06.2016	31.12.2015	zmiana %
Aktywa trwałe	115 830	97 815	18,4%
Aktywa obrotowe	37 105	35 177	5,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>152 935</b>	<b>132 992</b>	<b>15,0%</b>

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

[w tys. PLN]	30.06.2016	31.12.2015	zmiana %
Kapitał własny	45 647	40 431	12,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	77 840	70 413	10,5%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	29 448	22 148	33,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>152 935</b>	<b>132 992</b>	<b>16,5%</b>

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, około 30% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Wzrost kapitałów własnych wynika przede wszystkim z wypracowania pozytywnego wyniku w pierwszym półroczu. Zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2016 roku (w stosunku do danych z 31 grudnia 2015 roku) wynika w dużej mierze ze zwiększenia pozycji rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wzrost zanotowała również pozycja przychody przyszłych okresów, korespondująca ze wzrostem rozliczeń przychodów po stronie aktywów. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z zaciągnięcia kredytu bankowego, którego saldo na koniec czerwca 2016 roku wyniosło 4 mln zł.

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

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych

[w tys. PLN]	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 082	11 320	33,2%
Korekty	(8 175)	(6 663)	22,7%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 907	4 657	48,3%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 932</b>	<b>5 188</b>	<b>14,4%</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 540)</b>	<b>(1 533)</b>	<b>196,2%</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>465</b>	<b>(1 793)</b>	<b>-</b>
Środki pieniężne na początek okresu	6 852	7 857	-12,8%
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 709</b>	<b>9 650</b>	<b>-9,8%</b>

### 3.4 Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

[dane w %]	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	zmiana p.p.
Wskaźnik rentowności ze sprzedaży	23,5%	21,5%	2,0
Wskaźnik rentowności EBITDA	27,2%	27,7%	-0,5
Wskaźnik rentowności operacyjnej	23,6%	22,9%	0,7
Wskaźnik rentowności brutto	23,3%	23,2%	0,1
Wskaźnik rentowności netto	18,0%	18,4%	-0,4
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	7,6%	7,3%	0,3
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	25,4%	24,4%	1,0
Wskaźnik zadłużenia aktywów	7,0%	2,2%	4,8
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	23,5%	7,4%	16,1

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 2016 roku

Poniżej zaprezentowano informacje nt. nakładów kapitałowych w I półroczu 2016 roku.

[w tys. PLN]	30.06.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	4 619
Udziały i akcje w innych podmiotach	1
Aktywa niematerialne	933
<b>Razem nakłady kapitałowe</b>	<b>5 553</b>

W I półroczu 2016 roku największą kwotę nakładów poniesiono na zakup nowej floty samochodów (1.195 tys. zł - zakup sfinansowany leasingiem finansowym) oraz związanych z rozbudową laboratorium w Polsce (1.895 tys. zł). W omawianym okresie Grupa poniosła też ze środków własnych nakłady na zakup urządzeń medycznych i laboratoryjnych (1.223 tys. zł), sprzętu IT (160 tys. zł) oraz poniosła nakłady związane z wdrożeniem systemu ERP (288 tys. zł). Pozostała wartość nakładów poniesiona została na zakup rzeczowych aktyw trwałych niezbędnych w dalszym prowadzeniu działalności.

### 3.6 Informacje nt. dywidendy

#### Dywidenda z zysku za 2015 rok

W okresie sprawozdawczym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 marca 2016 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę, przeznaczając część zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2015 roku w kwocie 7.007.533,60 zł, tj. 1,48 zł na jedną akcję, na wypłatę dywidendy. Pozostała część przeznaczona została w całości na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 24 marca 2016 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 31 marca 2016 roku.

#### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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

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

#### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości za wyjątkiem zobowiązania wynikającego z zawartych przez Emitenta z mBank S.A. umów kredytowych o kredyt w rachunku bieżących z dnia 6 listopada 2015 roku oraz umowy kredytowej o kredyt obrotowy zawartej 22 marca 2016 roku. Na mocy postanowień tych umów, Spółka jest zobowiązana do przekazywania 50% wypracowanego zysku netto na kapitał zapasowy.

### 3.7 Istotne pozycje pozabilansowe

Zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta (tj. przepisy Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych. Jednocześnie według stanu na

dzień 30 czerwca 2016 roku zadłużenie pozabilansowe Grupy wynosiło 13.628 tys. zł i składały się na nie zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów najmu pomieszczeń biurowych oraz samochodów osobowych.

### 3.8 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała i jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz finansowych na rok 2016.

## 4 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej oraz ryzyka i zagrożenia

### 4.1 Strategia Grupy Kapitałowej

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

Dla realizacji strategii Grupy kluczowymi elementami są:

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

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

Grupa koncentruje działania rozwojowe w krajach zakwalifikowanych do segmentu Rynki strategiczne, charakteryzujących się w ocenie Emitenta największym potencjałem ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń oraz stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku. Ze względu na potencjał rynków oraz relatywnie niską penetrację, jako szczególnie ważne dla swojego rozwoju Emitent uznaje Polskę i Turcję. W tych krajach podejmowane są obecnie działania zmierzające do wzrostu penetracji, ukierunkowane przede wszystkim na rozwijanie świadomości, zarówno potencjalnych klientów, jak i środowiska medycznego. Emitent planuje także dalsze zwiększanie udziału w rynku hiszpańskim, który jest obecnie największy w Europie. Zarząd zakłada, że zachowanie obecnego tempa wzrostu będzie możliwe dzięki dalszemu rozwojowi Grupy na rynkach zaliczanych do segmentu Rynki strategiczne, w którym z roku na rok Grupa pozyskuje coraz więcej próbek w obszarze B2C.

Rynki rumuński i węgierski są istotne dla Grupy ze względu na ich wielkość i mocną pozycję spółek zależnych na tych rynkach. Potencjał wzrostu wydaje się tam jednak nieco mniejszy.

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

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Grupy i poziomu jej przychodów oraz wyników finansowych jest systematycznie rozwijanie portfolio usług dodatkowych, oferowanych równolegle z podstawowym zakresem usług, tj. pozyskaniem, przetworzeniem i przechowywaniem komórek macierzystych z krwi pępowinowej. Do usług dodatkowych należą m.in. pobrania komórek ze sznura pępowinowego, pozyskanie krwi łożyskowej, badania

diagnostyczne, konsultacje medyczne, usługi ubezpieczeniowe. Co bardzo ważne, znacząca część usług dodatkowych jest oferowana nie tylko na etapie pozyskiwania krwi pępowinowej, ale również później, w trakcie trwania umowy przechowywania, co pozwala finalnie na zwiększenie przychodów uzyskiwanych z jednego klienta.

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

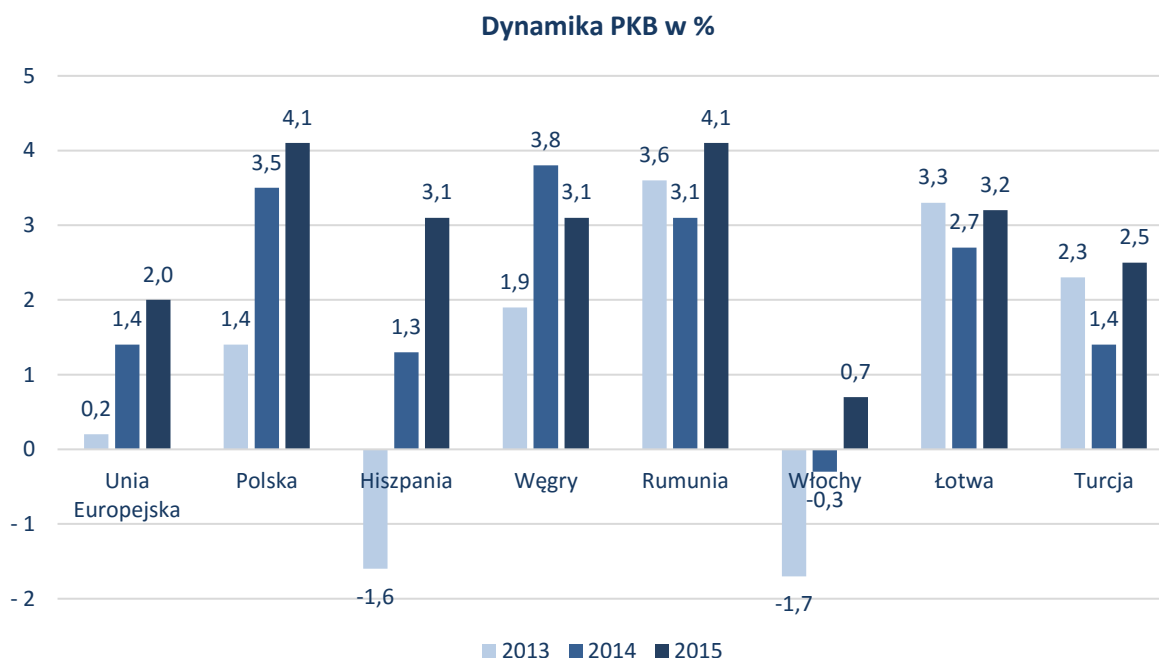
## 4.2 Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

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

### Sytuacja makroekonomiczna w krajach Unii Europejskiej

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

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



\* Źródło: Eurostat

### Sytuacja makroekonomiczna w Turcji

Nieco odmienna sytuacja panuje w Turcji, w której po próbie dokonania zamachu stanu oraz wprowadzeniu na okres trzech miesięcy stanu wyjątkowego agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła perspektywę Turcji ze stabilnej do negatywnej, z zastrzeżeniem że rating tego kraju może zostać ponownie obniżony w perspektywie

średniookresowej. W wyniku powyższego, notowania tureckiej liry spadły do najniższego poziomu od ponad roku, a perspektywy długofalowego rozwoju tego kraju zostały znacząco zredukowane.

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. Nie mniej nie można wykluczyć, że tempo wzrostu udziału Grupy na tym rynku również ulegnie spowolnieniu.

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

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

#### **Zmiany prawa w krajach Unii Europejskiej**

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

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

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

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

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

#### **Opodatkowanie usług Grupy podatkiem VAT**

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

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



stanowi opieki medycznej, ani nie jest z nią bezpośrednio związane, a zatem usługom tym nie przysługuje zwolnienie.

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

Jedna z rezolucji Parlamentu Europejskiego sugerowałaby w dłuższej perspektywie możliwość rewizji stanowiska na mówiące, że bankowanie komórek macierzystych stanowi element opieki medycznej. Problem obciążenia usług podatkiem VAT może dotyczyć również banków publicznych, potencjalnie podnosząc koszt opieki zdrowotnej, dzięki czemu można mówić o zbieżności interesów publicznego i prywatnego sektora zdrowia w zakresie zwolnienia wszystkich usług medycznych z podatku VAT. Biorąc pod uwagę wagę wyroków interpretacyjnych ETS, zwolnienie 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.

#### **Liczba nowych klientów w segmencie Rynki strategiczne**

Sprzedaż na rynku polskim wzrasta od kilku lat, co spowodowane jest dokonanymi przejściami oraz dużą aktywnością marketingową Grupy, jako zdecydowanego lidera rynku, rosnącą zamożnością społeczeństwa, wprowadzeniem usługi bankowania sznura pępowinowego oraz pojawiającymi się możliwościami terapii z wykorzystaniem komórek macierzystych. Hiszpania, będąc największym europejskim rynkiem banków rodzinnych, będzie nadal miała dla Grupy kluczowe znaczenie w kolejnych latach. Trudna do przewidzenia wydaje się sytuacja na rynku tureckim, gdzie pomimo dużej liczby porodów (1,3 mln dzieci rocznie) sytuacja socjoekonomicznej znacząco ogranicza możliwości predykcji dalszego rozwoju działalności w tym kraju. Biorąc powyższe pod uwagę wydaje się, że dalsze wzrosty w tym segmencie są nadal możliwe, niemniej jednak utrzymanie dynamiki wzrostu pierwszego półrocza w drugim półroczu będzie wyzwaniem wymagającym wzmocnionych działań sprzedażowych i marketingowych.

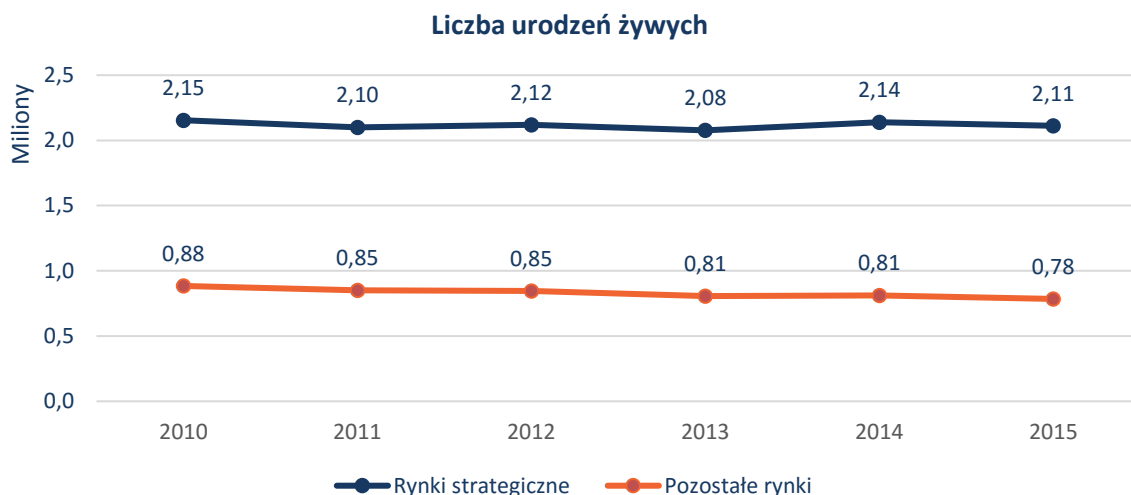
#### **Liczba nowych klientów w segmencie Rynki pozostałe**

Na rynku węgierskim Grupa spodziewa się stabilizacji liczby nowo pozyskiwanych próbek w okresie kolejnych dwunastu miesięcy. Przyczyną jest pojawienie się agresywnej konkurencji, nieznaczne podwyższenie cen na usługę bankowania na Węgrzech w związku z koniecznością jej opodatkowania podatkiem VAT (27%) oraz pewnego rodzaju kryzysem zaufania do branży, wywołany na Węgrzech negatywną wypowiedzią jednego ze znanych hematologów, powieloną przez media. Wypowiedź ta bazowała na danych odnoszących się do bankowania rodzinnego, jednak nieaktualnych i częściowo nieprawdziwych w ocenie Emitenta. Po poważnych problemach finansowych wiodącego banku rodzinnego można zaobserwować stabilizację na rynku rumuńskim, gdzie Grupa odnotowała nieznaczny wzrost liczby nowo pozyskanych umów. Należy jednocześnie zaznaczyć, że ze względu na dominujący model abonamentowy w Rumunii, jak i na Węgrzech każdego roku zwiększa się pula przychodów generowanych z przechowywania próbek.

#### **Charakterystyka rynków strategicznych**

Spółka traktuje rynki Polski, Hiszpanii i Turcji, jako rynki strategiczne. Rynki te charakteryzują się dużą liczbą porodów (Turcja – ok. 1,3 mln, Hiszpania ok. 0,45 mln, Polska ok. 0,4 mln w skali roku), a zamożność społeczeństwa i jego siła nabywcza w Polsce i Turcji systematycznie rośnie. Co również istotne, na wszystkich tych rynkach istnieje pozytywne nastawienie do prywatnych usług medycznych, połączone ze skłonnością do wydatkowania na nie środków prywatnych. Dodatkowo, w krajach tych występuje silne pozytywne nastawienie do wartości rodzinnych, co przekłada się na rosnące zainteresowanie usługami Grupy. Hiszpania jest również największym pod względem pobrań rynkiem w Europie, większym od Niemiec i Wielkiej Brytanii. Za uznaniem rynku polskiego za strategiczny przemawia historia Grupy i jej ok. 85% udział w tym rynku.

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



\* Źródło: Eurostat

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

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

Na bazie dotychczasowych obserwacji Emitent przewiduje, że co najmniej w roku 2016 na poziomie Grupy utrzyma się struktura umów zawieranych w modelach płatności abonamentowym i przedpłaconym, tj. około 2/3 nowych próbek będzie pozyskiwanych od klientów decydujących się na model abonamentowy.

#### Utrzymanie aktualnego poziomu churn

Jednym z istotnych elementów dla wielkości przychodów i wyniku finansowego osiąganego przez Grupę jest wartość churn, kształtująca się w minionych okresach na stabilnym poziomie poniżej 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 zmianę. Niemniej, ewentualne odchylenia od średniej ostatnich lat mogłyby wpłynąć na kształtowanie się przychodów Grupy.

#### Zwiększanie skali działalności poprzez przejęcia

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

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.

#### Badania nad terapiami eksperymentalnymi

Grupa zamierza systematycznie zwiększać zaangażowanie finansowe i organizacyjne w rozwój badań nad terapiami eksperymentalnymi z wykorzystaniem komórek macierzystych pozyskiwanych z różnych źródeł niebudzących wątpliwości etycznych, jak tkanki zwyczajowo utylizowane podczas porodu (sznur pępowinowy, łożysko, krew łożyskowa etc.), tkanka tłuszczowa, czy szpik. Będzie ono widoczne, zarówno we współpracy z obecnymi partnerami w tym zakresie, jak i w innych nowych formułach, które mogą pojawić się w branży. Grupa planuje m. in. dalsze zaangażowanie w badania nad możliwościami płynącymi z zastosowania komórek

mezenchymalnych, w szczególności w ramach programu Strategmed II. Emitent, jako jedyny polski podmiot komercyjny jest członkiem trzech konsorcjów w ramach programu Strategmed II, w ramach których zostaną rozpoczęte terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, medycynie estetycznej.

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 bieżącym półroczu Instytut Terapii Komórkowych rozpoczął bieżącą działalność operacyjną, która to skupiona jest na leczeniu pacjentów cierpiących na kilka chorób, przede wszystkim neurologicznych. Należy podkreślić silne przewagi konkurencyjne Emitenta w porównaniu z wieloma podmiotami zaangażowanymi w terapie eksperymentalne, w dużej mierze spoza Europy: (i) stosowane są wyłącznie komórki macierzyste o znanym pochodzeniu, pozyskane przy pełnej zgodzie dawcy i w podmiotach leczniczych, (ii) Emitent posiada stosowne zgody na wytwarzanie produktów leczniczych wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, (iii) terapie odbywają się w kraju EU z zachowaniem wszelkich obowiązujących przepisów, (iv) wykorzystanie komórek macierzystych w leczeniu odbywa się za zgodą Komisji Bioetycznej. Ograniczeniem dla szerszego stosowania terapii jest obecnie konieczność zachowania eksperymentalnego charakteru leczenia, tj. produkty mogą być wytwarzane jedynie na zamówienie lekarza prowadzącego, indywidualnie dla danego pacjenta. Masowe wprowadzenie do produkcji i dostępność produktów „z półki” będzie możliwa po przeprowadzeniu prób klinicznych i uzyskaniu pozwoleń Europejskiej Agencji Leków, co Emitent, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, planuje w kolejnych latach.

#### Usługi dodatkowe

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

W omawianym okresie spółka Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. przy współpracy z Comarch Healthcare S.A. rozpoczęła współpracę w zakresie świadczenia usług domowego KTG. Dzięki tej usłudze kobiety będące pomiędzy 36 a 42 tygodniem ciąży uzyskują dostęp do zdalnej opieki kartograficznej 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. Spółka liczy na to, że wprowadzając do swojej oferty nową usługę będzie w stanie dotrzeć z usługami podstawowymi do większej liczby klientów.

#### 4.3 Ryzyko prowadzonej działalności

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

- ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii i dalszym rozwojem Grupy;
- ryzyko związane z pozycją konkurencyjną Grupy i konkurencją na rynku usług, na których Grupa prowadzi działalność;
- ryzyko związane ze współpracą z partnerami medycznymi;
- przyjęcie określonego modelu wynagradzania wynika z lokalnych uwarunkowań rynkowych i prawnych;
- ryzyko związane z utratą klientów;
- ryzyko związane z informacjami medialnymi dotyczącymi działalności branży, w której prowadzi działalność Grupa;
- ryzyko związane ze spadkiem zainteresowania terapiami z wykorzystaniem komórek macierzystych;
- ryzyko pobrania zbyt małej ilości lub zakażenia materiału biologicznego;
- ryzyko błędów w preparatyce materiału biologicznego;
- ryzyko utraty pobranego materiału biologicznego lub próbki;
- ryzyko związane z wytwarzaniem produktów leczniczych;
- ryzyko związane z awarią urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych w działalności Spółki;

- ryzyko utraty kadry zarządzającej;
- ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych;
- ryzyko związane z przetwarzaniem przez Spółkę danych osobowych na znaczną skalę;
- ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe;
- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym;
- ryzyko związane z przyjętą metodą rozpoznawania przychodów i kosztów;
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów przechowywania;
- ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi;
- ryzyko zmiany przepisów prawa oraz sposobu ich interpretacji i stosowania;
- ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów;
- ryzyko związane z koniecznością uzyskiwania i posiadania określonych pozwoleń;
- ryzyko zmian legislacyjnych w zakresie zasad funkcjonowania publicznej nieodpłatnej służby zdrowia w krajach prowadzenia działalności przez Grupę;
- ryzyko związane ze zmianą kwalifikacji usługi świadczonej przez szpitale na rzecz Spółki;
- ryzyko finansowe, w tym
  - ryzyko stopy procentowej;
  - ryzyko walutowe;
  - ryzyko kredytowe;
  - ryzyko związane z płynnością.

Szczegółowy opis ww. ryzyka został zamieszczony w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za 2015 rok (str. 29 - 40).

## 5 Akcje i akcjonariat

### 5.1.1 Kapitał zakładowy oraz akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.367,4 tys. zł i był podzielony na 4.734.820 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

W dniu 15 lutego 2016 r. NWZ Spółki podjęło uchwałę w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii K z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii K, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 118.370,50 PLN w drodze emisji nie więcej niż 236.741 akcji. Cena emisyjna akcji została określona przez Radę Nadzorczą jako jednostkowa cena sprzedaży akcji Spółki w ofercie publicznej. W dniu 21 marca 2016 r. właściwy sąd zarejestrował ww. warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz związaną z nim zmianę Statutu Spółki.

W związku z dematerializacją akcji wszystkie akcje imienne uległy na podstawie § 5 ust. 3 Statutu Spółki zamianie na akcje zwykłe na okaziciela.

Na dzień sporządzenia Raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.367.410 złotych i dzieli się na 4.734.820 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym:

- 1.752.227 akcji serii A
- 203.600 akcji serii B
- 30.600 akcji serii C
- 484.400 akcji serii D
- 232.200 akcji serii E
- 1.630.000 akcji serii F
- 94.200 akcji serii G
- 32.000 akcji serii H

- 163.000 akcji serii I
- 112.593 akcje serii J.

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

### 5.1.2 Akcje w obrocie giełdowym

Dnia 1 kwietnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki sporządzony w związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki sprzedawanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Dnia 13 kwietnia 2016 r. ustalono ostateczną liczbę oferowanych akcji (1.200.000 akcji) oraz ostateczną cenę sprzedaży akcji oferowanych (47,0 zł).

W dniu 12 kwietnia 2016 roku został złożony do GPW wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji Spółki.

W dniu 13 kwietnia 2016 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dematerializacji akcji 1.200.000 akcji Spółki objętych ofertą publiczną oraz warunkowej dematerializacji pozostałych tj. 3.534.820 akcji Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2016 r. dokonano przydziału 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki sprzedawanych w ramach oferty publicznej. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 140.000 akcji, zaś w transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 1.060.000 akcji Spółki.

W dniu 22 kwietnia 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu z tym samym dniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 25 kwietnia 2016 r. miała miejsce rejestracja w KDPW 3.534.820 akcji Spółki. Następnie w dniu 27 kwietnia 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 29 kwietnia 2016 roku wszystkich akcji Spółki do obrotu giełdowego.

### 5.1.3 Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016 roku oraz poprzedniego raportu kwartalnego:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
EVF Investments*	1 802 200	38,06%
Jakub Baran	378 227	7,99%
Oskar Chejde	243 313	5,14%
Pozostali	2 311 080	48,81%
<b>Suma</b>	<b>4 734 820</b>	<b>100,0%</b>

\* podmiot kontrolowany przez Enterprise Venture Fund I, LP

### 5.1.4 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016 roku oraz według stanu na dzień 31 marca 2016 roku:

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

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

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

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

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

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

Do dnia sporządzenia niniejszego Raportu warrantów, o których mowa powyżej nie zostały wyemitowane.

Mając powyższe na uwadze tak na dzień 1 stycznia 2016 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego Raportu osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji Emitenta.

## 5.2 Władze

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes Zarządu	Jakub Baran
	Członek Zarządu	Tomasz Baran
	Członek Zarządu	Jerzy Mikosz
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Rafał Władysław Bator
	Członek Rady Nadzorczej	Witold Ryszard Kaszuba
	Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Adam Modzelewski
	Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Sobolewski
	Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Masłowska

Dnia 24 marca 2016 r. ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani Pan Kamil Kulczycki oraz Pan Oskar Chejde.

Dnia 9 maja 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14 ust. 2 oraz § 15 ust. 19 pkt 3 i 4 Statutu Spółki, powołała na kolejną pięcioletnią kadencję rozpoczynającą się w dniu 19 maja 2016 roku następujące osoby wchodzące w skład Zarządu:

- Pana Jakuba Barana, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- Pana Tomasza Barana, powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki,
- Pana Jerzego Mikosza, powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki.

## 6 Pozostałe informacje

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

Na dzień 1 stycznia 2016 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego Raportu nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość, stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Jednocześnie Spółka informuje, iż jedynym toczącym się postępowaniem, które może w mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy PBKM jest postępowanie po kontroli skarbowej w Krio przeprowadzonej w roku 2014, zakończone decyzją dyrektora Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum z 10 grudnia 2014 roku nakazującą zapłatę 117.6 mln HUF (ok. 1,6 mln zł) tytułem zaległego, zdaniem władz podatkowych, podatku VAT za rok 2011 oraz 31,6 mln HUF (ok. 0,4 mln zł) tytułem odsetek. W decyzji tej władze podatkowe zakwestionowały powszechnie uznawane do tej pory zwolnienie z VAT dla usług medycznych wykonywanych przez Krio. Dla ograniczenia ryzyka podatkowego Krio dokonało w związku z tą decyzją korekty deklaracji VAT za lata 2012-2014, wykazując łączne zobowiązanie w kwocie 597,7 mln HUF (ok. 8,1 mln. zł), z czego 409,2 mln HUF (około 5,6 mln zł) zostało w wyniku porozumienia z władzami skarbowymi rozłożone na raty do spłaty w ciągu trzech lat. Spółka poręczyła spłatę tej kwoty przez Krio. Na datę sporządzenia sprawozdania zobowiązanie Krio wynosi 255,7 mln HUF (ok. 3,6 mln zł). Skutkiem finansowym zmiany wykładni prawa na Węgrzech było dokonanie odpisów, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wybranych pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat, poprzez ujęcie w pozycji *Pozostałe koszty operacyjne* kwoty 3.772,1 tys. zł tytułem rozliczenia VAT za lata 2011-2013 na Węgrzech. Spowodowało to również konieczność wstecznego naliczenia VAT od faktur wystawionych w latach 2011-2014. Odpis dokonany w 2014 roku w kwocie 3.772,1 tys.

zł odzwierciedlał naliczenie VAT wstecz za lata 2011-2013, a naliczenie VAT od faktur wystawionych w roku 2014 zostało ujęte jako obniżenie bieżących przychodów z usług w roku 2014.

Krio w dniu 28 stycznia 2015 roku skierowała sprawę do sądu administracyjnego w Budapeszcie, wnioskując o uchylenie opisanej wyżej decyzji dot. 2011r., zarzucając jej niezgodność z ustawą o VAT. Dnia 26 kwietnia 2016 roku sąd wydał wyrok uchylający decyzję Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum z dnia 10 grudnia 2014 r. nakazującej Krio zapłatę 117,6 mln HUF (ok. 1,6 mln zł) tytułem zaległego podatku VAT za rok 2011 oraz 31,6 mln HUF (ok. 0,4 mln zł) tytułem odsetek. Wyrok jest prawomocny, zaś Regionalnej Generalnej Dyrekcji Podatkowej Węgry Centrum przysługuje prawo złożenia apelacji, jednakże przedmiotem apelacji może być jedynie ewentualne naruszenie przez sąd administracyjny przepisów procedury sądowo-administracyjnej. Spółka spodziewa się, że władze podatkowe skorzystają z tej możliwości, ale na datę sporządzenia sprawozdania nie otrzymała takiej informacji. Termin na złożenie apelacji upływa 12 września.

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2016 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.