



## **GRUPA KAPITAŁOWA**

### **POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ZAWIERAJĄCY ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ORAZ KWARTALNĄ INFORMACJĘ FINANSOWĄ  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2019 ROKU**

Warszawa, 22 maja 2019 roku

## Spis treści

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (cd.) .....	6
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	13
1.1. Informacje o jednostce dominującej.....	13
1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej .....	14
1.3. Zmiany w strukturze Grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek zależnych oraz inwestycji długoterminowych.....	17
1.4. Opis podstawowych produktów i usług .....	18
2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	19
2.1. Kontynuacja działalności .....	19
2.2. Oświadczenie o zgodności .....	19
3. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ ZMIANY W PREZENTACJI DANYCH .....	20
4. NOWE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI I INTERPRETACJE KIMSF .....	21
4.1. Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	21
5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH .....	22
6. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	23
7. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ UWZGLĘDNIAJĄCY INFORMACJE O CZYNNIKACH MAJĄCYCH WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	25
7.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat .....	25
7.2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej .....	28
7.3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych .....	29
7.4. Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe .....	30
7.5. Inwestycje, aktywa niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe .....	30
7.6. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej .....	32
8. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA .....	32
8.1. Strategia Grupy Kapitałowej .....	32
8.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej.....	34
8.3. Ryzyko prowadzonej działalności.....	40
9. PODATEK BIEŻĄCY I ODROZCZONY .....	41
10. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA .....	42

11.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ .....	42
12.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	42
13.	WARTOŚĆ FIRMY.....	43
14.	AKTYWA FINANSOWE .....	44
15.	CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	44
16.	ZAPASY .....	45
17.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	45
18.	AKCJE I AKCJONARIAT .....	46
18.1.	Kapitał zakładowy .....	46
18.2.	Struktura akcjonariatu .....	46
18.3.	Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	46
19.	REZERWY.....	48
20.	KREDYTY I POŻYCZKI.....	48
21.	PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW .....	50
22.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	50
23.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU .....	51
24.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ GRUPĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE .....	51
25.	PŁATNOŚCI REALIZOWANE W FORMIE AKCJI.....	52
26.	KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI WALUTOWYCH.....	54
27.	INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	54
28.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	54
29.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	54
31.	INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	55
32.	INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBKM .....	55
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	57
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (cd.) .....	58
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	59
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	60
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	61
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	62

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. w dniu 22 maja 2019 roku.

Zarząd:

Jakub Baran

Prezes Zarządu



Tomasz Baran

Członek Zarządu



Marcin Radziszewski

Członek Zarządu



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		31.03.2019	31.12.2018
		niebadane	badane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Nota</b>	<b>308 285 755,89</b>	<b>282 822 626,20</b>
Aktywa niematerialne		6 911 328,31	7 087 719,60
Wartość firmy	12	107 684 812,34	104 118 554,55
Rzeczowe aktywa trwałe		49 134 594,58	30 087 962,40
Należności długoterminowe		373 939,65	371 230,93
Długoterminowe aktywa finansowe	13	2 910 185,06	2 903 431,66
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 571 554,91	4 200 134,85
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	14	135 274 814,73	132 536 355,15
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	1 424 526,31	1 517 237,06
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>116 915 646,70</b>	<b>76 231 101,74</b>
Zapasy	15	4 581 239,23	4 661 669,31
Należności handlowe	16	30 451 803,25	29 102 537,71
Należności z tytułu podatku dochodowego		175 357,14	194 140,04
Należności krótkoterminowe inne	16	3 877 012,47	3 118 724,73
Krótkoterminowe aktywa finansowe		10 897 433,81	7 890 712,49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		54 685 207,22	17 174 016,86
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	14	9 145 046,68	10 177 150,91
Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	3 102 546,90	3 912 149,69
<b>Aktywa razem</b>		<b>425 201 402,59</b>	<b>359 053 727,94</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (cd.)

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		31.03.2019	31.12.2018
		niebadane	badane
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>Nota</b>	<b>179 915 970,67</b>	<b>124 371 957,29</b>
Kapitał podstawowy	17	2 840 891,00	2 381 527,00
Pozostałe kapitały		139 499 869,42	87 834 627,91
Zyski/straty z lat ubiegłych		32 997 581,90	(1 689 327,43)
Zysk/strata okresu		5 805 665,56	34 686 909,33
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 607 441,72)	657 038,56
<b>Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>179 536 566,15</b>	<b>123 870 775,36</b>
<b>Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli</b>		<b>379 404,52</b>	<b>501 181,93</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>185 849 004,04</b>	<b>170 691 109,34</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 078 553,71	38 098 960,21
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	55 134 321,89	58 238 888,33
Pozostałe zobowiązania finansowe		20 453 749,92	4 540 787,60
Zobowiązania długoterminowe inne		0,00	0,00
Rezerwy długoterminowe	18	994 286,10	974 025,72
Przychody przyszłych okresów	20	70 188 092,42	68 838 447,49
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>59 436 427,88</b>	<b>63 990 661,32</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19	11 324 835,23	16 531 696,15
Pozostałe zobowiązania finansowe		4 209 574,69	1 530 867,70
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11 020 449,24	12 378 060,69
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		804 237,54	462 078,85
Zobowiązania budżetowe		2 441 673,06	3 299 404,91
Pozostałe zobowiązania		4 227 908,16	7 303 201,51
Rezerwy krótkoterminowe	18	4 800 539,53	4 304 989,78
Przychody przyszłych okresów	20	10 239 414,10	7 655 379,59
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	20	10 367 796,33	10 524 982,15
<b>Pasywa razem</b>		<b>425 201 402,59</b>	<b>359 053 727,94</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	Nota	01.01.2019- 31.03.2019 niebadane	01.01.2018- 31.03.2018 niebadane
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów</b>	7.1	<b>43 166 409,72</b>	<b>36 099 691,09</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	7.1	<b>(36 607 721,20)</b>	<b>(27 508 725,67)</b>
Amortyzacja		(2 865 588,97)	(1 431 688,96)
Zużycie materiałów i energii		(5 147 670,15)	(3 903 044,31)
Usługi obce		(12 055 774,03)	(9 538 996,94)
Podatki i opłaty		(227 861,71)	(126 055,55)
Wynagrodzenie		(10 883 106,96)	(8 352 800,08)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(2 265 233,96)	(1 810 744,67)
Pozostałe koszty rodzajowe		(2 784 167,07)	(2 079 618,53)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(378 318,35)	(265 776,63)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>6 558 688,52</b>	<b>8 590 965,43</b>
Pozostałe przychody operacyjne		1 767 876,40	3 304 251,46
Pozostałe koszty operacyjne		(860 380,72)	(263 903,00)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>7 466 184,20</b>	<b>11 631 313,89</b>
Przychody finansowe		309 568,66	1 651 420,97
Koszty finansowe		(618 256,79)	(731 002,78)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>7 157 496,07</b>	<b>12 551 732,08</b>
Podatek dochodowy		(1 608 634,36)	(2 763 664,09)
<b>Zysk (strata) za okres sprawozdawczy</b>		<b>5 548 861,71</b>	<b>9 788 067,97</b>
<b>EBITDA</b>		<b>10 331 773,17</b>	<b>13 063 002,85</b>
<b>efektywna stawka podatkowa</b>		<b>22,47%</b>	<b>22,02%</b>
<i>Przypadający:</i>			
<b>Akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>5 805 665,56</b>	<b>9 963 280,89</b>
Udziałowcom niekontrolującym		(256 803,88)	(175 212,92)
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>			
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł) ze skonsolidowanego zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1,04	2,10
<b>Ilość akcji na koniec okresu</b>		<b>5 681 782,00</b>	<b>4 734 820,00</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2019- 31.03.2019 niebadane	01.01.2018- 31.03.2018 niebadane
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>5 548 861,71</b>	<b>9 788 067,97</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat</b>	-	-
Zyski i straty aktuarialne z tyt. programu określonych świadczeń pracowniczych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	-	-
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>	<b>(961 535,83)</b>	<b>(320 078,38)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(793 430,83)	(320 078,38)
Zysk/(strata) netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(168 105,00)	-
Inne całkowite dochody/(straty) po opodatkowaniu	-	-
<b>Razem pozostałe dochody całkowite</b>	<b>4 587 325,88</b>	<b>9 467 989,59</b>
<b>Suma całkowitych dochodów przypadająca</b>	<b>3 764 482,98</b>	<b>10 200 091,67</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	822 842,87	(732 102,08)
Udziałom niedającym kontroli	-	-



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski (straty) z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>1 stycznia 2019 roku</b>	<b>2 381 527,00</b>	<b>83 329 597,94</b>	<b>2 715 100,00</b>	<b>1 789 929,97</b>	<b>657 038,55</b>	<b>32 997 581,92</b>	<b>123 870 775,39</b>	<b>501 181,92</b>	<b>124 371 957,31</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	5 805 665,56	5 805 665,56	(256 803,88)	5 548 861,68
Suma pozostałych dochodów całkowitych za okres sprawozdawczy	-	-	-	(168 105,00)	(2 264 480,28)	-	(2 432 585,28)	1 471 049,45	(961 535,83)
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie udziałów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja nowych udziałów	459 364,00	51 723 096,51	-	-	-	-	52 182 460,51	-	52 182 460,51
Transakcje z pracownikami rozliczanych w formie instrumentów kapitałowych	-	-	110 250,00	-	-	-	110 250,00	-	110 250,00
Objęcia kontroli nad spółkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	-	(1 336 022,98)	(1 336 022,98)
<b>31 marca 2019 roku</b>	<b>2 840 891,00</b>	<b>135 052 694,45</b>	<b>2 825 350,00</b>	<b>1 621 824,97</b>	<b>(1 607 441,73)</b>	<b>38 803 247,48</b>	<b>179 536 566,17</b>	<b>379 404,51</b>	<b>179 915 970,67</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd.)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski (straty) z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>1 stycznia 2018 roku</b>	<b>2 367 410,00</b>	<b>62 037 650,03</b>	<b>2 039 100,00</b>	<b>1 778 199,97</b>	<b>(317 846,52)</b>	<b>12 045 540,31</b>	<b>79 950 053,79</b>	<b>975 634,61</b>	<b>80 925 688,40</b>
MSSF15/MSSF9 - korekta stanu otwarcia	-	-	-	-	(547 256,48)	10 358 788,77	9 811 532,28	-	9 811 532,28
<b>01.01.2018 po korektach</b>	<b>2 367 410,00</b>	<b>62 037 650,03</b>	<b>2 039 100,00</b>	<b>1 778 199,97</b>	<b>-865 103,00</b>	<b>22 404 329,08</b>	<b>89 761 586,08</b>	<b>975 634,60</b>	<b>90 737 220,68</b>
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	34 686 909,33	34 686 909,33	(314 340,44)	34 372 568,89
Suma pozostałych dochodów całkowitych za okres sprawozdawczy	-	-	-	11 730,00	1 522 141,54	-	1 533 871,54	1 114 992,98	2 648 864,52
Podział zysku	-	21 107 423,71	-	-	-	(21 107 423,71)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	(4 261 338,00)	(4 261 338,00)	-	(4 261 338,00)
Umorzenie udziałów	-	(1 052 125,00)	-	-	-	-	(1 052 125,00)	-	(1 052 125,00)
Emisja nowych udziałów	14 117,00	1 236 649,20	-	-	-	-	1 250 766,20	-	1 250 766,20
Transakcje z pracownikami rozliczane w formie instrumentów kapitałowych	-	-	676 000,00	-	-	-	676 000,00	-	676 000,00
Transakcje na udziałach niekontrolujących	-	-	-	-	-	1 275 105,22	1 275 105,22	(1 275 105,22)	-
<b>31 grudnia 2018 roku</b>	<b>2 381 527,00</b>	<b>83 329 597,94</b>	<b>2 715 100,00</b>	<b>1 789 929,97</b>	<b>657 038,54</b>	<b>32 997 581,92</b>	<b>123 870 775,37</b>	<b>501 181,92</b>	<b>124 371 957,29</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych	01.01.2019-31.03.2019 niebadane	01.01.2018-31.03.2018 niebadane
<b><i>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</i></b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<b>7 157 496,07</b>	<b>12 551 732,08</b>
Korekty:		
Korekty:	397 418,80	(1 725 107,58)
Amortyzacja	2 865 588,97	1 431 688,96
Odpis wartości firmy	-	-
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	(368 787,09)	(463 717,24)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	315 718,77	405,62
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(218 749,88)	(1 220 107,28)
Zmiana stanu rezerw	515 810,13	658 685,49
Zmiana stanu zapasów	79 708,05	(68 010,65)
Zmiana stanu należności	(713 634,45)	(371 794,03)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(3 885 612,15)	(115 964,23)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 622 225,78	(1 690 577,05)
Inne korekty	185 150,67	114 282,83
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>7 554 914,87</b>	<b>10 826 624,50</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(477 164,49)	(969 019,68)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 077 750,38</b>	<b>9 857 604,82</b>
<b><i>Działalności inwestycyjna</i></b>		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów finansowych	238 783,52	1 479 539,51
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne	(1 084 825,68)	(1 469 091,65)
Wydatki na nabycie spółek	(3 705 804,65)	(1 472 460,44)
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	(3 447 877,53)	(69 800,51)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7 999 724,34)</b>	<b>(1 531 813,09)</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH (cd.)

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych	Nota	01.01.2019-31.03.2019 niebadane	01.01.2018-31.03.2018 niebadane
<b><i>Działalność finansowa</i></b>			
Wpływy netto z wydania udziałów (akcji)		52 182 460,51	-
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		-	2 605 703,15
Dotacje		866 305,11	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	(1 044 600,00)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
Spłaty kredytów i pożyczek		(14 029 864,82)	(7 349 549,36)
Inne wydatki finansowe		(0,01)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(351 675,67)	(317 677,97)
Odsetki zapłacone		(234 060,82)	(56 175,89)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>38 433 164,30</b>	<b>(6 162 300,07)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		37 511 190,34	2 163 491,66
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>17 174 016,87</b>	<b>18 932 615,28</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>54 685 207,21</b>	<b>21 096 106,94</b>

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych za I kwartał 2019 roku przedstawia skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 marca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, jak również, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmujące dane za 3 miesiące zakończone 31 marca 2019 roku i 3 miesiące zakończone 31 marca 2018 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, obejmujące dane za 3 miesiące 2019 roku i 3 miesiące 2018 roku, oraz noty objaśniające do wyżej wymienionych sprawozdań finansowych. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za I kwartał 2019 roku obejmuje jednostkę dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Polski Bank Komórek Macierzystych”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”).

### 1.1. Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W trakcie okresu sprawozdawczego głównym przedmiotem działalności Spółki było:

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

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

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

## 1.2. Informacje o Grupie Kapitałowej

PBKM jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polski Bank Komórek Macierzystych. W skład Grupy wchodzi Emitent oraz 19 podmiotów, z których czternaście prowadzi bank komórek i tkanek, dwie usługi diagnostyczne, jedna tzw. szpital jednego dnia i jedna działalność usługową na rzecz pozostałych spółek z Grupy. Jedna spółka nie rozpoczęła jeszcze prowadzenia działalności operacyjnej.

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

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

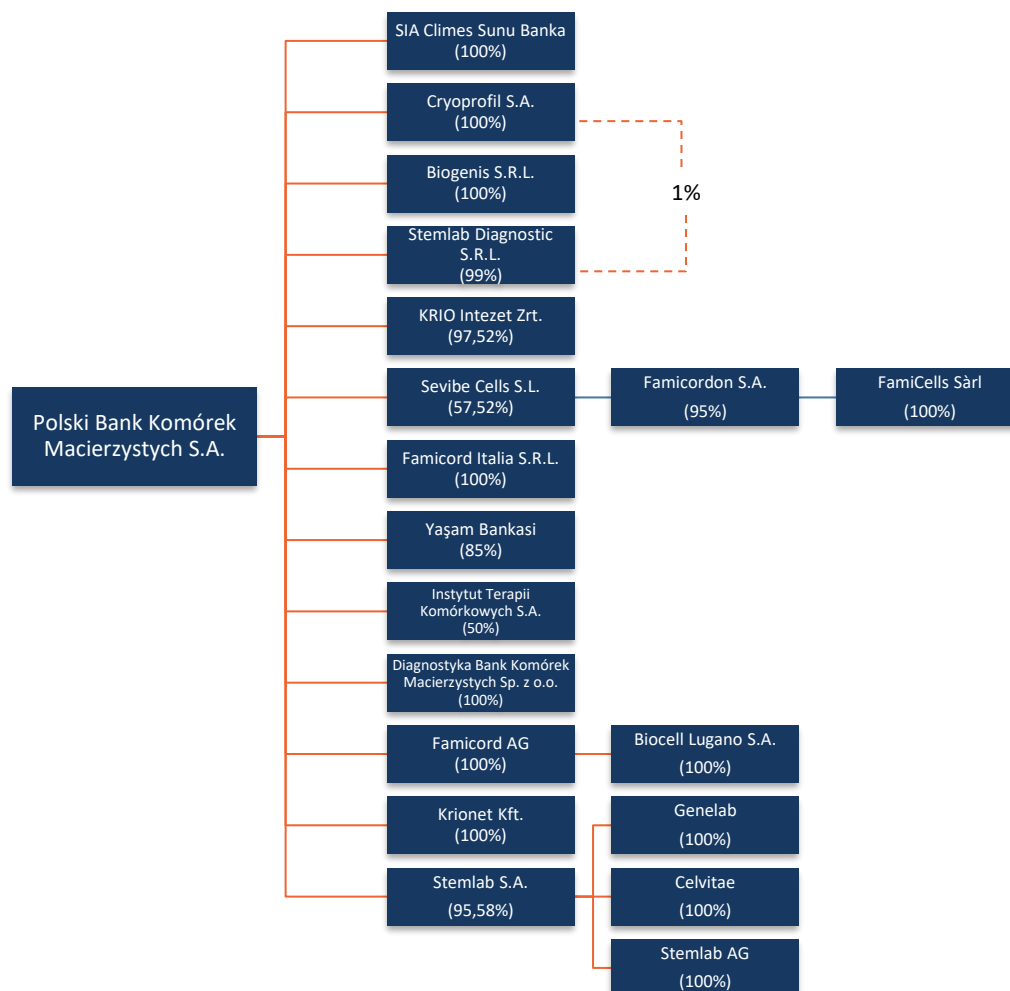
Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
SIA Cilmes Sunu Banka (Ryga, Łotwa)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 100%
Krio Intezet Zrt. (Budapeszt, Węgry)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 97,52%
Biogenis S.R.L. (Bukareszt, Rumunia)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Sevibe Cells S.L. (Barcelona, Hiszpania)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 57,52%*

Famicord Italia S.R.L. (Mediolan, Włochy)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Yaşam Bankasi (Ankara, Turcja)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio - 85,0% kapitału zakładowego - 79% ogólnej liczby głosów
Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych Sp. z o.o. (Kraków, Polska)	spółka prowadząca bank tkanek i komórek	bezpośrednio 100%
Cryoprofil S.A. (Warszawa, Polska)	spółka odpowiadająca za zakupy dla Grupy	bezpośrednio 100% minus jedna akcja
Stemlab Diagnostic S.R.L. (Galati, Rumunia)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	łącznie 100% w tym: - bezpośrednio 99% - pośrednio (przez Cryoprofil) 1%
Instytut Terapii Komórkowych S.A. (Olsztyn, Polska)	spółka prowadząca tzw. szpital jednego dnia	bezpośrednio - 50,0% kapitału zakładowego - 53,5% ogólnej liczby głosów
Famicord AG (Zurych, Szwajcaria)	spółka prowadząca działalność w zakresie preparatyki i przechowywania materiału biologicznego	bezpośrednio 100%
Krionet Kft (Budapeszt, Węgry)	spółka aktualnie nieprowadząca działalności operacyjnej	bezpośrednio 100%
Famicord Suisse SA (Lugano, Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio 100% (przez Famicord AG)
Stemlab, S.A. (Cantanhede, Portugalia)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	bezpośrednio 95,58%
Genelab (Cantanhede, Portugalia)	spółka prowadząca laboratorium diagnostyczne	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Celvitae (Madryt, Hiszpania)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Stemlab AG (Zug, Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Stemlab, S.A.) 95,58%
Famicordon S.A. (wcześniej IVI Cordon S.A.) (Madryt, Hiszpania)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%
FamiCell Sarl. (wcześniej IVIDA Switzerland SARL) (Szwajcaria)	spółka prowadząca bank komórek i tkanek	pośrednio (przez Sevibe Cells SL) 54,64%

\* 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.

Na dzień 31 marca 2019 roku Sevibe Cells S.L. posiadała 8,99 % akcji własnych tej spółki, które nabyła celem późniejszego umorzenia.



Od września 2018 roku pośrednio poprzez portugalską spółkę Stemlab S.A. Emitent kontroluje 35% udziałów w portugalskiej spółce Bebecord.

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Jednostka Dominująca posiadała niewielkie pakiety akcji szwedzkiej spółki NextCell Pharma AB, amerykańskiej spółki Dystrogen Therapeutics Ltd. a także ponad 3% akcji w niemieckim podmiocie branżowym VITA34 AG notowanym na niemieckiej giełdzie papierów wartościowych.



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

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

- W I kwartale 2019 roku Spółka dokonała wpłaty na kapitał zakładowy spółki Dystrogen Therapeutics Corp w wysokości ok 0,3 mln USD. Po zarejestrowaniu zmian w kapitale spółki utworzonej zgodnie z prawem amerykańskim PBKM S.A. posiada ponad 8% w kapitale zakładowym tej spółki. Dystrogen posiada wyłączną licencję na unikalną technologię tworzenia chimer komórkowych, które mogą znaleźć zastosowanie w leczeniu dystrofii mięśniowych w szczególności dystrofii mięśniowej Duchenne'a. Dystrogen planuje poprzez kontrolowaną przez siebie spółkę zależną rozpocząć próbę kliniczną w Polsce jeszcze w tym roku. Dystrogen uzyskał już stosowną zgodę Komisji Bioetycznej.
- W dniu 25 stycznia 2019 roku spółka zależna Sevibe Cells SL zawarła umowę z dotychczasowymi Akcjonariuszami spółki IVI Cordon S.A., na podstawie której sprzedano na rzecz Sevibe Cells 57.190 akcji w spółce IVI Cordon S.A. z siedzibą w Madrycie, stanowiących 95% kapitału zakładowego oraz głosów. Łączna wartość transakcji wyniosła 1,705 mln EUR, na którą złożyły się cena zapłaty za Akcje i przejęcie pożyczki udzielonej IVI Cordon. Płatność ceny jak również przeniesienie własności Akcji nastąpiły w dniu zawarcia Umowy. Łączna wartość ceny sprzedaży oraz Pożyczki stanowi równowartość ok. 7,3 mln zł. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych Grupy Kapitałowej Emitenta obejmujących niezabezpieczoną pożyczkę celową udzieloną przez Emitenta Sevibe Cells na warunkach rynkowych. Wraz z Umową zawarta została pomiędzy IVI Cordon a Equipo IVI wieloletnia umowa dotycząca w szczególności uzgodnienia wyłączności w zakresie świadczenia usług bankowania komórek macierzystych z wykorzystaniem sieci klinik należącej do Equipo IVI na rynku hiszpańskim. Umowa ta została zawarta na standardowych dla tego rodzaju umów warunkach. W dniu 25 marca 2019 roku nazwy spółek IVI Cordon oraz IVIDA Switzerland zostały zmienione na odpowiednio FAMICORDON S.A. oraz FAMICELL Sarl.
- W dniu 21 lutego 2019 roku pomiędzy Emitentem a Esperite N.V. z siedzibą w Holandii zawarty został list intencyjny, zgodnie z którym Spółka otrzymała na okres od dnia zawarcia listu intencyjnego do dnia 30 czerwca 2019 roku wyłączność na prowadzenie negocjacji w przedmiocie zakupu przez Spółkę aktywów/zobowiązań związanych z działalnością dotyczącą przetwarzania i/lub przechowywania preparatów komórek macierzystych i/lub zakupu akcji w wybranych spółkach zależnych Esperite, w szczególności Cryo-Save AG z siedzibą w Szwajcarii. Strony ustaliły, że cena zostanie skalkulowana jako kwota 10.000.000 EUR, pomniejszona o zobowiązania, w szczególności zadłużenie wybranych spółek zależnych Esperite (jeżeli Potencjalna Transakcja będzie zawierać sprzedaż akcji) oraz inne zobowiązania związane z aktywami lub akcjami. Ostateczna wysokość ceny uzależniona jest m.in. od wyników procesu due diligence przeprowadzonego przez Emitenta oraz ostatecznego brzmienia dokumentacji transakcyjnej, jak również szeregu innych czynników określonych w liście intencyjnym. Na dzień dzisiejszy Spółka nie posiada pełnej wiedzy nt. wysokości zobowiązań podmiotów, które mają być przedmiotem Potencjalnej Transakcji, ani ich sytuacji finansowej. Informacje w tym zakresie przynieść mają procesy due diligence, niemniej jednak informacje znajdujące się w domenie publicznej wskazują na skomplikowaną sytuację finansową Cryo-Save. Jednocześnie Emitent zawarł z Cryo-Save umowę (Back-Up Agreement) dotyczącą przekazania Emitentowi przechowywania preparatów komórek macierzystych. Zobowiązanie Emitenta wchodzi w życie m.in. pod warunkiem uzyskania przez Emitenta zgód wymaganych przepisami prawa. Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia za obopólną zgodą stron.
- Ponadto pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a Cryo-Save jako pożyczkobiorcą została zawarta umowa pożyczki kwoty 800.000 EUR na warunkach rynkowych. Wypłata pełnej kwoty pożyczki uzależniona jest od spełnienia warunków wiążących się z wykonaniem postanowień Back-Up Agreement oraz ustanowieniem uzgodnionych przez strony umowy pożyczki zabezpieczeń. Pożyczka została

udzielona na okres 6 miesięcy jednak nie dłużej niż do dnia 21 sierpnia 2019 roku. Emitent zarejestrował zabezpieczenia umowy pożyczki w polskim sądzie.

#### 1.4. Opis podstawowych produktów i usług

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

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

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

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

- W systemie przedpłaconym za określony z góry okres przechowywania, w ofercie Grupy dostępne są terminy np. 3, 5, 6, 10, 12, 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.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 1 kwartał 2019 i 2018 roku:

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	43 166	36 100	19,58%
<b>EBITDA</b>	10 332	13 063	-20,91%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	5 549	9 788	-43,31%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	7 078	9 858	-28,20%

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 43.166 tys. zł (co oznacza 19,58% wzrost względem analogicznego okresu roku ubiegłego). W omawianym okresie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 7.034 tys. zł (spadek o 28,64% względem analogicznego

okresu roku ubiegłego) a EBITDA 10.332 (spadek o 20,91% względem I kwartału 2018 roku). W bieżącym kwartale Grupa pozyskała 5.970 nowych umów wobec 4.841 w I kwartale 2018 roku, co stanowi wzrost o 23,3%.

## 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. Kontynuacja działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

### 2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wybranych informacji objaśniających.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Przyjęte przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach. Śródroczne Skrócone Sprawozdania Finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty, które nie są zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku przekazany do publicznej wiadomości 5 kwietnia 2019 roku.

### 3. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ ZMIANY W PREZENTACJI DANYCH

W omawianym okresie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości oraz zmian prezentacji danych związanych z wejściem w życie standardu MSSF 16.

Począwszy od 1 stycznia 2019 roku obowiązuje nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy). Przez wprowadzenie MSSF 16 wyeliminowane zostało pojęcie leasingu operacyjnego. Wszystkie użytkowane aktywa i związane z tym zobowiązania dotyczące zapłaty czynszu muszą zostać ujawnione w sprawozdaniu.

Grupa dokonała ponownej analizy zawartych umów wynajmu oraz leasingu operacyjnego. Po przyjęciu MSSF 16 Grupa będzie ujawniała zobowiązania z tytułu leasingu, który wcześniej był sklasyfikowany jako „leasing operacyjny” zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing oraz wynajmu długoterminowego. Zobowiązanie z tytułu leasingu zostało wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16. Dla potrzeb prezentacji wpływu w tabeli poniżej zastosowano dyskontowanie przy zastosowaniu krańcowej stopy dyskontowej Grupy na dzień 31 grudnia 2018. Natomiast aktywa z tytułu użytkowania przedmiotu umowy wycenia się według kosztu. Na dzień 1 stycznia 2019 Grupa przyjęła ujęcie aktywa w wysokości zobowiązań skorygowanych o ewentualne kwoty ujęte w bilansie.

Ponadto Grupa odstąpiła od analizy umów, które już wcześniej zostały zakwalifikowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17. Dla niezakończonych na dzień 1 stycznia 2019 umów leasingu finansowego wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu pozostanie wyceniona jak dotychczas przewidywał to MSR 17.

Wdrożenie MSSF 16 wymaga dokonania pewnych szacunków, osądów i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązania z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m.in.:

- ocenę czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16,
- ustalenie okresu obowiązywania umów (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia),
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- ustalenie stawki amortyzacji.

Większość zidentyfikowanych umów dotyczy wynajmu pomieszczeń biurowych oraz pomieszczeń laboratoryjnych, a także leasingu samochodów. Pozostała część zawartych umów dotyczy przedmiotów o niskiej wartości (poniżej 5.000 USD) oraz umów krótkoterminowych, gdzie data końcowa leasingu upływa w ciągu najbliższych 12 miesięcy i dla części tych umów Grupa skorzystała ze zwolnienia z obowiązku ujawniania ich w sprawozdaniu.

Grupa przeanalizowała zawarte dotychczas umowy pod względem spełniania definicji leasingu. A mianowicie czy spełnione są wszystkie następujące warunki:

- Czy składnik jest zdefiniowany?
- Czy Grupa ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych?
- Czy Grupa ustala w jaki sposób i dla jakich celów używany jest składnik aktywów?

Do ustalenie płatności leasingowych Grupa wzięła pod uwagę:

- Płatności stałe,
- Płatności zmienne uzależnione od stopy lub indeksu,
- Gwarancje wartości rezydualnej,
- Cenę wykonania opcji zakupu,
- Kary za rozwiązanie umowy.

Do ustalenia okresu leasingu Grupa przyjęła całkowity nieodwoływalny okres w jakim Grupa ma prawo do korzystania z danego aktywa.

Stopa dyskontowa została ustalona przez Grupę jako Krańcowa Stopa Leasingobiorcy odpowiadająca Krańcowej Stopie Pożyczkowej na moment rozpoczęcia leasingu. Wysokość średniorocznej krańcowej stopy na datę wdrożenia standardu kształtowała się pomiędzy 2,38% a 18,83%. W skład Grupy wchodzi również spółki zagraniczne, w związku z tym przyjęte stopy dyskontowe dla poszczególnych spółek znacznie się różnią, ze względu na sytuacja gospodarcza kraju ich siedziby, co przekłada się na wysokość przyjętej stopy wolnej od ryzyka, która została oszacowana w ślad za rentownością 10-letnich obligacji skarbowych danego państwa. Dla poszczególnych kontraktów o w miarę podobnych cechach, ale dotyczących poszczególnych spółek z Grupy postanowiono skorzystać z rozwiązania w postaci zastosowania jednolitej stopy dyskontowej.

#### **Wpływ na sprawozdanie finansowe**

Ze względu na fakt, iż leasing operacyjny oraz wynajem długoterminowy był ważnym źródłem finansowania dla Grupy umożliwiającym otrzymanie prostego dostępu do nieruchomości oraz samochodów to implementacja MSSF 16 będzie miała istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy. Spowoduje wzrost wartości aktywów trwałych oraz zobowiązań, tym samym spowoduje wzrost sumy bilansowej Grupy, a także wpłynie na wielkość niektórych wskaźników finansowych w szczególności wskaźników zadłużenia oraz rentowności. Prognozuje się wzrost poziomu amortyzacji oraz wielkości EBITDA.

W oparciu o przeprowadzone analizy potwierdzono, że wdrożenie MSSF 16 nie będzie miało wpływu na zyski zatrzymane i kapitały własne na dzień 1 stycznia 2019 r. z uwagi na ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu w takiej samej wysokości. Grupa przeanalizowała wpływ tych zmian na spełnienie kowenantów zawartych w umowach kredytowych i nie stwierdziła ryzyka ich naruszenia.

Wpływ na bilans na dzień 1 stycznia 2019 roku w tys. PLN

Pozycje bilansowe	Wartości
<b>Aktywa</b>	
Prawo do użytkowania aktywa, w tym z tyt. umów dot.:	20 949,1
Nieruchomości	15 751,9
Środki transportu	5 197,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>20 949,1</b>
<b>Zobowiązania</b>	
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	16 281,3
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	4 667,8
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>20 949,1</b>

Pozostałe, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

## **4. NOWE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI I INTERPRETACJE KIMSF**

### **4.1. Status zatwierdzenia Standardów w UE**

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2019 r.:

- MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Grupa zastosowała MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.
- Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa

finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Grupa zastosowała powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.

- Interpretacje KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”. Grupa zastosowała Interpretacje KIMSF 23 od 1 stycznia 2019 r.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenie jednostek” - obowiązujące do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzenia tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie EU.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie,
- Zmiany MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - niezatwierdzony w UE, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,
- Zmiany MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,
- Roczny program poprawek wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie,
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 i MSR 8: „Definicja terminu „istotny” - (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Standardy zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które nie zostały zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

## 5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe mogą odbiegać od rzeczywistych wyników. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe to:

- Szacowana utrata wartości firmy - Grupa corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne, czyli spółek, do których odnosi się wartość firmy, wyliczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Szczegółowe informacje dotyczące wartości firmy zaprezentowane zostały w nocie 13 niniejszego sprawozdania.

- Szacowana utrata wartości przyszłych wpływów z rocznych kontraktów rozpoznanych na przejęciu jednostki zależnej – Grupa rocznie testuje wartość przyszłych wpływów z rocznych kontraktów rozpoznanych na przejęciu jednostki zależnej pod kątem utraty wartości.
- Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych - na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów.
- Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Przewidywany okres użytkowania podlega okresowej weryfikacji.
- Szacowane okresy długości trwania kontraktu oraz szacowanie przyszłych kosztów kontraktu – w omawianych okresach szacowana długość trwania kontraktu dla poszczególnych krajów była jednakowa i wynosiła 18 lat.

## 6. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z MSSF 8, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

W Grupie Polski Bank Komórek Macierzystych począwszy od 1 stycznia 2019 roku wyodrębnia się następujące segmenty sprawozdawcze (segment sprawozdawczy, to taki segment operacyjny, dla którego MSSF 8 wymaga dokonania ujawnień):

- **Rynek 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.
- **Rynek 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.

Zmiana prezentacji względem ubiegłego roku wynika z przeprowadzonej transakcji nabycia akcji w portugalskiej spółce Stemlab SA w której segment B2B stanowi istotny udział w przychodach ogółem, jak również wdrożenia w 2019 roku oferty bankowania materiału biologicznego w dwóch laboratoriach należących do Grupy FamiCord - w efekcie klient będzie zawierał umowę na realizację usług z co najmniej dwoma podmiotami należącymi do Grupy w konsekwencji czego przypisanie informacji finansowych do jednego z dotychczasowych segmentów (tj. rynki strategiczne i rynki pozostałe) stało się niemożliwe.

W I kwartale 2019 roku oraz w 2018 roku Grupa Kapitałowa PBKM nie zidentyfikowała wiodących klientów, których wartość obrotów przekroczyła poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Przychody i koszty oraz wybrane aktywa w podziale na nowe segmenty operacyjne na koniec I kwartału 2019 roku kształtują się następująco:

Dane za I kwartał 2019*	B2C	B2B	R&D	Działalność nieprzypisana Eliminacje	Razem
[tys. zł]					
<b>Sprzedaż</b>	34 410	5 027	-	3 729	<b>43 166</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	20 551	3 011	1 043	12 003	<b>36 608</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	13 859	2 016	(1 043)	(8 273)	<b>6 559</b>
<b>EBITDA</b>	15 219	2 207	53	(7 147)	<b>10 332</b>
<b>Należności handlowe</b>	22 860	4 508	-	3 084	<b>30 452</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	144 185	2 422	-	2 340	<b>148 947</b>
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	75 195	1 371	3 862	-	<b>80 428</b>

Przychody i koszty oraz wybrane aktywa w podziale na segmenty operacyjne dla pierwszego kwartału 2018 roku gdyby podział zastosować retrospektywnie kształtowałyby się następująco:

Dane za I kwartał 2018*	B2C	B2B	R&D	Działalność nieprzypisana Eliminacje	Razem
[tys. zł]					
<b>Sprzedaż</b>	32 524	226	-	3 350	<b>36 100</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	19 174	203	907	7 225	<b>27 509</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	13 350	23	(907)	(3 875)	<b>8 591</b>
<b>EBITDA</b>	14 190	25	(493)	(659)	<b>13 063</b>
<b>Należności handlowe</b>	23 843	1 331	-	3 929	<b>29 103</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	125 682	1 548	-	1 528	<b>128 758</b>
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	59 047	1 075	4 534	-	<b>64 656</b>

W pozycji działalności nieprzypisanej Grupa alokuje koszty ogólne i administracji oraz przychody i koszty bezpośrednie związane z realizacją pozostałych usług. Należy podkreślić, iż w I kwartale 2018 roku do działalności nieprzypisanej zalokowany został w całości zwrot podatku VAT z Węgier w wysokości 2,1 mln zł.



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

### 7.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Wyniki Grupy w I kwartale 2019 roku w ujęciu *like for like* przedstawiałyby się następująco:

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019*	01.01.2018- 31.03.2018*	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	43 166	36 100	19,6%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(34 875)	(26 433)	31,9%
<b>Koszty działalności R&amp;D</b>	(1 043)	(907)	14,9%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	7 248	8 760	-17,3%
<b>EBITDA</b>	10 209	11 141	-8,4%
<b>Cash EBITDA**</b>	10 648	10 159	4,8%
<b>EBIT (wynik z działalności operacyjnej)</b>	8 156	9 709	-16,0%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	7 847	10 630	-26,2%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	6 239	7 866	-20,7%

\*dane skorygowane w I kwartale 2019 roku in plus o koszty programu motywacyjnego 0,1 mln zł (w 1 kwartale 2018 r. 0,2 mln zł), koszty procesów akwizycyjnych 0,6 mln zł in minus wpływ wdrożenia MSSF 16 0,8mln zł. Wyniki za I kwartał 2018 skorygowane in minus o zwrot VAT na Węgrzech w wysokości 2,1mln zł.

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

W ciągu 3 miesięcy 2019 r. Grupa osiągnęła EBITDA na poziomie 10,6 mln zł oraz łączne przychody z bankowania rodzinnego w segmencie B2C i w segmencie B2B na poziomie 43,2 mln zł. Pomimo wprowadzenia 27% podatku VAT na podstawowe usługi świadczone przez Emitenta na rynku węgierskim przychody w I kwartale 2019 roku były o 19,6% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sprzedaż w segmencie B2C stanowi około 90,1% 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 kwartale były nieznacznie niższe niż w I kwartale roku ubiegłego i wyniosły 2,5 mln zł.

Niższy poziom marży w I kwartale 2019 roku względem analogicznego okresu roku ubiegłego jest pochodną dwóch czynników. Pierwszy związany jest z ponownym wprowadzeniem opodatkowania usług bankowania rodzinnego na Węgrzech, drugi związany jest z sprzedażą większej ilości usług płatnych w modelu przedpłaconym, gdzie marża na tego typu usługach jest niższa niż usług realizowanych w modelu abonamentowym. Grupa szacuje, iż negatywny wpływ wprowadzenia 27% VAT na Węgrzech w całym 2019 roku wyniesie ok. 3 mln zł.

W związku z wzrostem Grupy i uwzględnieniem w wynikach I kwartału 2019 roku wyników Grupy Stemlab oraz FamiCordon zauważalny jest również wzrost kosztów z działalności operacyjnej o blisko 32% przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów per próbka na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

Szczegółowe informacje na temat kosztów bezpośrednich przedstawia poniższa tabela:

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
Koszty próbek w pierwszym roku	12 651	9 367	35,1%
Koszty przechowywania próbek	2 625	2 168	21,1%
Koszty bezpośrednie pozostałych usług	2 872	1 709	68,1%
Koszty R&D	1 043	907	14,9%
Koszty marketingu i struktur sprzedaży	8 631	7 909	9,1%
Koszty ogólne i administracji	8 785	5 281	66,4%

W ciągu 3 miesięcy 2019 roku koszt próbek w pierwszym roku wzrósł w stosunku do ubiegłorocznego o 35,1%, co w dużej mierze wynika z konsolidacji kosztów nowo przejętych spółek. Wzrost kosztów przechowywania związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek lub tkanek w przechowywaniu oraz przechowywania większej liczby materiałów biologicznych dla poszczególnych umów.

Koszty działalności R&D w bieżącym okresie wyniosły 1 mln zł. Po odjęciu otrzymanych w omawianym okresie dotacji wydatki netto w tym obszarze wyniosły 0,1 mln zł. Grupa zakłada, że łączna kwota wydatków netto związanych z działalnością R&D w 2019 roku wyniesie ok 5 mln zł. Wzrost tej wartości względem danych prezentowanych w porównywalnych okresach roku ubiegłego związany jest głównie z prowadzonymi pracami w ramach projektu Alstem jak również z wydanym w marcu bieżącego roku stanowiskiem KNF, zgodnie z którym tylko niewielka część kosztów związanych z działalnością badawczo-rozwojową może być kapitalizowana. W konsekwencji wszystkie dotychczas ponoszone przez Emitenta wydatki na działalność badawczo-rozwojową będą rozpoznawane jako koszt w okresie ich poniesienia.

Poniesienie o 9,1% 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 31.03.2018-31.03.2019.

Wzrost kosztów administracji wynika z konsolidacji struktur spółek, które dołączyły do grupy w okresie 31.03.2018-31.03.2019. W I kwartale 2019 Grupa poniosła również koszty związane z realizacją umowy backup agreement oraz prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi zakupu udziałów w CryoSave AG. W I kwartale 2019 roku wydatkowano na ten cel 0,2mln zł, Emitent szacuje że do końca roku na ten cel przeznaczy dodatkowo jeszcze od 2 do 3 mln zł.

Poniżej zaprezentowano wyniki okresu bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych.

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	43 166	36 100	19,6%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	(35 565)	(26 602)	33,7%
<b>Koszty działalności R&amp;D</b>	(1 043)	(907)	14,9%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	6 559	8 591	-23,7%
<b>EBITDA</b>	10 332	13 063	-20,9%
<b>Cash EBITDA*</b>	10 770	12 082	-10,9%
<b>EBIT (wynik z działalności operacyjnej)</b>	7 466	11 631	-35,8%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	7 157	12 552	-43,0%
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	5 549	9 788	-43,3%

\*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:

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

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

W segmencie B2C Grupa osiągnęła w ciągu 3 miesięcy 2019 roku 34,4 mln zł sprzedaży (wzrost o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego). Z kolei wartość sprzedaży w segmencie B2B w omawianym okresie wyniosła 5 mln zł, tj. o 4,8 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku.

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>43 166</b>	<b>36 100</b>	<b>19,6%</b>
<i>w tym:</i>			
- przychody z bankowania B2C i B2B	39 393	32 456	21,4%
- przychody z terapii komórkowych	2 538	2 766	-8,2%
- przychody z pozostałych usług medycznych	588	537	9,5%
- pozostałe przychody	648	341	89,7%

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Przychody z bankowania próbek B2C</b>	<b>34 377</b>	<b>30 206</b>	<b>13,8%</b>
- przychody z próbek w pierwszym roku	<b>25 067</b>	<b>23 440</b>	<b>6,9%</b>
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	12 693	15 772	-19,5%
w modelu przedpłaconym	12 373	7 668	61,4%
- przychody z przechowywania próbek	<b>9 310</b>	<b>6 767</b>	<b>37,6%</b>
<i>w tym:</i>			
w modelu abonamentowym	7 083	5 287	34,0%
w modelu przedpłaconym	2 227	1 479	50,5%

Przychody z próbek w pierwszym roku (względem I kwartału 2018 roku) wzrosły o 6,9%. Wzrost przychodów z przechowywania o 37,6% jest pochodną wzrostu zakumulowanej liczby przechowywanych próbek lub tkanek.

W bieżącym okresie przychody z usług medycznych związanych z wytwarzaniem produktów ATMP na bazie komórek macierzystych oraz ich wykorzystania w eksperymentalnych terapiach komórkowych kształtowały się na niższym poziomie niż w I kwartale 2018 roku (spadek o 8,2%). Spadek ten w wysokości ok. 100 tys. PLN wynika z uzyskania w roku 2018 zamówienia ze Szwecji, które nie miało miejsca w br. Z kolei wzrost przychodów z pozostałych usług medycznych prezentuje jest wyższy o 9,5% względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

[tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Przychody zafakturowane z bankowania próbek B2C</b>	<b>34 816</b>	<b>29 225</b>	19,1%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu abonamentowym	7 477	7 425	0,7%
Przychody zafakturowane z próbek w pierwszym roku dla umów zawartych w modelu przedpłaconym	14 364	9 834	46,1%
Przychody zafakturowane dla próbek w przechowywaniu	12 975	11 966	8,4%

W omawianym okresie przychody zafakturowane dla próbek w pierwszym roku wzrosły łącznie o 29%, co jest związane przede wszystkim z większą liczbą umów zawartych w modelu przedpłaconym na rynku portugalskim (niekonsolidowanym w I kwartale 2018 roku) i hiszpańskim. Wzrost przychodów zafakturowanych dla próbek w przechowywaniu związany jest z wzrostem zakumulowanej liczby próbek przechowywanych przez spółki Grupy.

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

[w sztukach]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Liczba próbek B2C na koniec okresu</b>	<b>247 013</b>	<b>151 716</b>	<b>62,8%</b>
<i>udział % abonamentu na koniec okresu</i>	<i>43,4%</i>	<i>62,1%</i>	<i>-18,7</i>
<b>Liczba próbek B2C i B2B na koniec okresu</b>	<b>311 834</b>	<b>164 064</b>	<b>90,1%</b>

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

[w sztukach]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
<b>Liczba nowo pozyskanych próbek B2C</b>	5 970	4 841	23,3%
<i>Udział % abonamentu</i>	<i>47,7%</i>	<i>61,9%</i>	<i>-14,2</i>
<b>Liczba nowo pozyskanych próbek B2B</b>	1 567	21	-

Na koniec marca 2019 roku w segmencie B2C odnotowano 90,1% wzrost liczby próbek komórek macierzystych lub tkanek względem skumulowanej liczby próbek komórek macierzystych lub tkanek na koniec marca 2018 roku. W omawianym okresie Grupa pozyskiwała 23% więcej nowych próbek komórek macierzystych lub tkanek, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Łącznie Grupa w I kwartale 2019 roku pozyskała 5.970 próbek komórek macierzystych lub tkanek w segmencie B2C, wobec 4.841 próbek komórek macierzystych lub tkanek pozyskanych w I kwartale 2018 roku. Dzięki temu, a także dzięki przejściu bazy umów w wyniku transakcji akwizycyjnych, na dzień 31 marca 2019 spółki Grupy przechowywały łącznie 311,8 tys. próbek komórek macierzystych lub tkanek przechowywanych w segmencie B2C oraz B2B. Udział umów abonamentowych w I kwartale 2019 roku zmienił się i wynosi obecnie 47,7% wobec 61,9 na koniec analogicznego okresu roku 2018.

## 7.2. Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej

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

[w tys. PLN]	31.03.2019	31.12.2018	zmiana %
Aktywa trwałe	308 286	282 823	9,0%
Aktywa obrotowe	116 915	76 231	53,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>425 201</b>	<b>359 054</b>	<b>18,4%</b>

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

[w tys. PLN]	31.03.2019	31.12.2018	zmiana %
Kapitał własny	179 916	124 372	44,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	185 849	170 691	8,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	59 436	63 991	-7,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>425 201</b>	<b>359 054</b>	<b>18,4%</b>

Grupa utrzymuje stabilną strukturę finansowania, około 35% sumy bilansowej stanowią kapitały własne. Wzrost kapitału własnego w stosunku do 2018 r. związany był przede wszystkim z wypracowaniem dodatniego wyniku finansowego oraz podwyższeniem kapitału o emisję akcji serii L. Wzrost zobowiązań długoterminowych w 2019 r. wynikał z pozyskania kredytu inwestycyjnego wykorzystanego na zakup udziałów spółki Stemlab. Wzrosły również przychody przyszłych okresów, które korespondują ze wzrostem rozliczeń przychodów po stronie aktywów, a także pozycja zobowiązań z tytułu kredytów.

### 7.3. Wybrane pozycje ze sprawozdania z rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono wybrane pozycje z sprawozdania rachunku przepływów pieniężnych:

[w tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 157	41 842	-82,9%
Korekty	397	(12 916)	-103,1%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 554	28 926	-73,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 078	26 366	-73,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 000)	(82 103)	-90,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 433	53 978	-28,8%
Środki pieniężne na początek okresu	17 174	18 933	-9,3%
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>54 685</b>	<b>17 174</b>	<b>218,4%</b>

#### 7.4. Wybrane wskaźniki ekonomiczno-finansowe

[dane w %]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018	zmiana p.p.
Wskaźnik rentowności ze sprzedaży	15,2%	23,8%	-8,6
Wskaźnik rentowności EBITDA	23,9%	36,2%	-12,3
Wskaźnik rentowności operacyjnej	17,3%	32,2%	-14,9
Wskaźnik rentowności brutto	16,6%	34,8%	-18,2
Wskaźnik rentowności netto	12,9%	27,1%	-14,3
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	1,3%	4,2%	-2,9
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	3,1%	9,4%	-6,3
Wskaźnik zadłużenia aktywów	21,4%	5,4%	16,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	50,6%	12,1%	38,6

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.

#### 7.5. Inwestycje, aktywa niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe

W ciągu 3 miesięcy 2019 roku Grupa poniosła następujące nakłady na inwestycje:

[dane w tys. PLN]	31.03.2019
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	1 085
Udziały i akcje w innych podmiotach	3 706
<b>Razem nakłady kapitałowe</b>	<b>4 791</b>

Poniesione w ciągu 3 miesięcy 2019 roku nakłady dotyczyły przede wszystkim zakupu urządzeń wykorzystywanych w procesie wytwarzania produktów leczniczych zaawansowanych terapii komórkowych. Ponadto w omawianym okresie Grupa poniosła nakłady związane z zakupem hiszpańskiej spółki Famicordon S.A.

Poniżej przedstawiono główne pozycje aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych:

Aktywa niematerialne	31.03.2019	31.12.2018
Koszty zakończonych prac rozwojowych	237 781,80	315 410,95
Inne aktywa niematerialne	1 364 485,80	1 320 224,48
Umowy z klientami	2 427 548,86	2 614 399,13
Aktywa niematerialne w budowie	2 881 511,86	2 837 685,05
<b>Razem</b>	<b>6 911 328,31</b>	<b>7 087 719,60</b>

Pozycja umowy z klientami przedstawia szacowane przyszłe wpływy z rocznych kontraktów rozpoznane na przejęciu jednostek zależnych. Na dzień bilansowy okres amortyzacji dla przejętych kontraktów spółki Longa Vita Sp. z o.o. wynosi 6 lat.

Wszystkie aktywa niematerialne, poza wartością firmy, ujmowane przez Grupę mają określony okres użytkowania. Na dzień 31 marca 2019 roku aktywa niematerialne nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy.

Na dzień 31 marca 2019 roku w pozycji aktywa niematerialne w budowie zaprezentowane zostały nakłady poniesione przez jednostkę dominującą na rozwój technologii namnażania komórek mezenchymalnych.

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2019	31.12.2018
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 418 947,81	7 004 740,82
Urządzenia techniczne i maszyny	14 620 863,32	14 095 222,18
Środki transportu	6 812 584,43	2 611 482,74
Inne środki trwałe	6 120 559,48	6 188 328,66
<b>Razem</b>	<b>48 972 955,04</b>	<b>29 899 774,40</b>

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa zaimplementowała standard MSSF 16 Leasing po raz pierwszy i w pozycji *Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej* ujęła aktywa z tytułu prawa do użytkowania w kwocie 14,5 mln zł z tytułu użytkowania pomieszczeń biurowych i laboratoryjnych.

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku spółki Grupy nie posiadały gruntów w użytkowaniu wieczystym. Łączna wartość środków trwałych w leasingu finansowym na dzień 31 marca 2019 roku wynosiła 22 mln zł, na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość środków wynosiła 5 692 tys. zł. Środki trwałe w leasingu finansowym ujęte są grupach: środki transportu, urządzenia techniczne i maszyny oraz inne środki trwałe.

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku stan środków trwałych w budowie przedstawia tabela poniżej:

Środki trwałe w budowie	31.03.2019	31.12.2018
Środki trwałe w budowie	161 639,54	188 188,00
<b>Razem</b>	<b>161 639,54</b>	<b>188 188,00</b>

Na dzień 31 marca 2019 roku łączna wartość środków trwałych w budowie wynosiła 162 tys. zł. Kwota ta dotyczyła głównie nakładów poniesionych przez jednostkę dominującą na rozbudowę i wyposażenie laboratorium Spółki.

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku, jak i w 2018 roku Grupa posiada ustanowione zabezpieczenia na majątku, w szczególności zastaw na wszystkich akcjach Stemlab, S.A. należących do Emitenta, poręczenie każdego z Poręczycieli do kwoty 150% łącznej kwoty finansowania kredytu inwestycyjnego udzielone na okres do końca 2026 roku oraz zastawy rejestrowe i finansowe ustanowione na rachunkach bankowych Spółki.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019, ani w 2018 roku spółki Grupy nie dokonywały odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych.

#### 7.6. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

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 ciągu 3 miesięcy 2019 roku nie zawierała umów znaczących.

## 8. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

### 8.1. Strategia Grupy Kapitałowej

Grupa rozwija swoją działalność przede wszystkim na rynkach, na których jest już obecna, skupiając się na wzroście organicznym, pozostając jednocześnie otwartą na wszelkie akwizycje, które mogą przyczynić się do jej rozwoju i budowy wartości dla akcjonariuszy. Tym samym, najważniejszym czynnikiem wzrostu dla Grupy jest tempo i skala pozyskiwania nowych próbek do bankowania oraz zrealizowanie akwizycji, która mogłaby w skokowy sposób zwiększyć skalę działania Grupy. Jest to pewna zmiana w stosunku do ubiegłych 3 lat, kiedy kładziono nacisk głównie na rozwój organiczny.

Dla realizacji strategii Grupy kluczowymi elementami są:

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

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

Grupa koncentruje działania rozwojowe w krajach takich jak Polska, Portugalia, Hiszpania i Turcja (do końca 2018 roku zakwalifikowanych do segmentu Rynki strategiczne) charakteryzujących się w ocenie Emitenta największym potencjałem w dłuższej perspektywie ze względu na bezwzględną liczbę urodzeń (Turcja, Hiszpania, Polska), stopień obecnej oraz przewidywanej penetracji rynku (Polska, Turcja), potencjał wzrostu ceny (Portugalia, Hiszpania), czy umocnienie waluty (Turcja). Ze względu na potencjał rynków oraz relatywnie niską penetrację, jako szczególnie ważne dla swojego rozwoju Emitent uznaje Polskę i Turcję. W tych krajach podejmowane są działania zmierzające do wzrostu penetracji, ukierunkowane przede wszystkim na rozwijanie świadomości, zarówno potencjalnych klientów, jak i środowiska medycznego. Grupa planuje także dalsze zwiększanie udziału w rynku hiszpańskim. Należy dodać, że według ostatnich pozyskanych przez Grupę informacji rynek rodzinnego bankowania komórek macierzystych w Europie nieco spadł w stosunku do roku 2018. Spadek ten dotyczy m.in. krajów takich jak Włochy, Hiszpania i Portugalia. Pozycja spółek Grupy na tych rynkach rozumiana jako udział



procentowy według najlepszej wiedzy Emitenta umacnia się, co oznacza, że spółki Grupy radzą sobie lepiej, niż konkurencja. Niemniej jednak słabszy rynek powoduje konieczność ponoszenia zwiększonych nakładów na zdobycie jednego klienta, co odbija się w wynikach finansowych Grupy. Emitent uważa jednak, że obecne osłabienie rynku jest interesującą okazją do zwiększenia tempa przejmowania konkurentów, którzy są poddawani coraz większej presji.

Rynki rumuński i węgierski są istotne dla Grupy ze względu na ich wielkość i mocną pozycję spółek zależnych na tych rynkach. Potencjał wzrostu wydaje się tam jednak nieco mniejszy, choć w przypadku żywienia na Węgrzech możliwe jest dalsze zwiększenie sprzedaży. Z kolei czynnikiem negatywnym dla rynku węgierskiego jest konieczność przywrócenia od 1 stycznia 2019 r. 27% podatku VAT na usługi rodzinnego bankowania komórek macierzystych. Szacunkowy negatywny wpływ tej zmiany to 2,5-3 mln złotych rocznie.

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

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Grupy i poziomu jej przychodów oraz wyników finansowych jest systematycznie rozwijanie portfolio usług dodatkowych, oferowanych równoległe z podstawowym zakresem usług, tj. pozyskaniem, przetworzeniem i przechowywaniem komórek macierzystych z krwi pępowinowej. Do usług dodatkowych należą m.in. pobrania komórek ze sznura pępowinowego, pozyskanie krwi łożyskowej, badania diagnostyczne, konsultacje medyczne, usługi ubezpieczeniowe. Co bardzo ważne, 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. Dotychczas te prace dotyczyły komórek macierzystych z krwi pępowinowej i pępowiny. Jeszcze w 2018 spółka rozpoczęła prace nad bankowaniem i/lub wykorzystywaniem komórek SVF z tkanki tłuszczowej. Działalność ta została na przełomie roku 2018 i 2019 rozszerzana również o komórki MSC. 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 ramach tego procesu rozważane i analizowane są liczne scenariusze mające na celu m.in. zwiększenie możliwości pozyskania dla Spółki dodatkowego kapitału na akwizycje. Analizowane scenariusze obejmują m.in.: pozyskanie inwestora finansowego, pozyskanie inwestora strategicznego, przeprowadzenie dual-listingu na jednej z wiodących giełd europejskich, kolejne podniesienia kapitału skierowane do inwestorów z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., kolejne finansowania dłużne lub kombinacje niektórych ww. scenariuszy. Niezależnie od powyższego analizowane i rozważane są również połączone z tymi scenariuszami transformacyjne akwizycje o różnym charakterze.

Bazując na swoim dużym doświadczeniu, poza wzrostem organicznym Spółka poszukuje celów do przeprowadzenia akwizycji – Grupa sfinalizowała dotychczas kilkanaście przejęć o różnym charakterze. Spółka rozważa aktualnie możliwość przeprowadzania na rynkach zarówno europejskich jako poza Europą kolejnych przejęć i joint-venture. Rozmiar potencjalnych transakcji jakimi może być zainteresowany Emitent jest bardzo szeroki i może wahać się od kilkuset tysięcy Euro do nawet kilkudziesięciu milionów Euro. W toku

przeprowadzonych wstępnych analiz zdefiniowana została lista ewentualnych celów transakcyjnych rozpatrywanych w pierwszej kolejności (transakcje priorytetowe), które wg szacunków Spółki w przypadku uzyskania pozytywnych analiz i ocen mogą zostać zrealizowane w perspektywie najbliższych kwartałów. Podmioty, które mogą zostać celem transakcyjnym prowadzą działalność zarówno w modelu abonamentowym, jak i przedpłaconym na rynkach gdzie Grupa jest obecna, jak i na nowych rynkach. Ewentualne transakcje priorytetowe są składową tzw. koszyka pierwszego możliwych, potencjalnych transakcji, którego łączna wartość szacowana jest na ponad 60 mln Euro. Niezależnie od powyższego w toku analiz wstępnie zidentyfikowano trzy dodatkowe koszyki typowanych potencjalnych celów przejęć o łącznej szacunkowej wartości nawet około 150 mln Euro. Spółka posiada środki pieniężne oraz zdolność dalszego zwiększenia zadłużenia do bezpiecznego poziomu, przy czym optymalne ścieżki i struktury finansowania założonych procesów akwizycyjnych pozostają w toku analiz perspektyw działalności Grupy PBKM w zakresie strategicznych kierunków rozwoju Emitenta.

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

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

Z kolei uruchomienie nowych projektów biotechnologicznych może oznaczać konieczność wydatkowania w roku 2019 kwoty wstępnie szacowanej na 3,5 mln złotych i nakładów inwestycyjnych na poziomie 3 mln złotych. Kwoty te mogą się jeszcze zmienić, przy czym wiążące decyzje w tym zakresie nie zostały jeszcze podjęte.

## 8.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

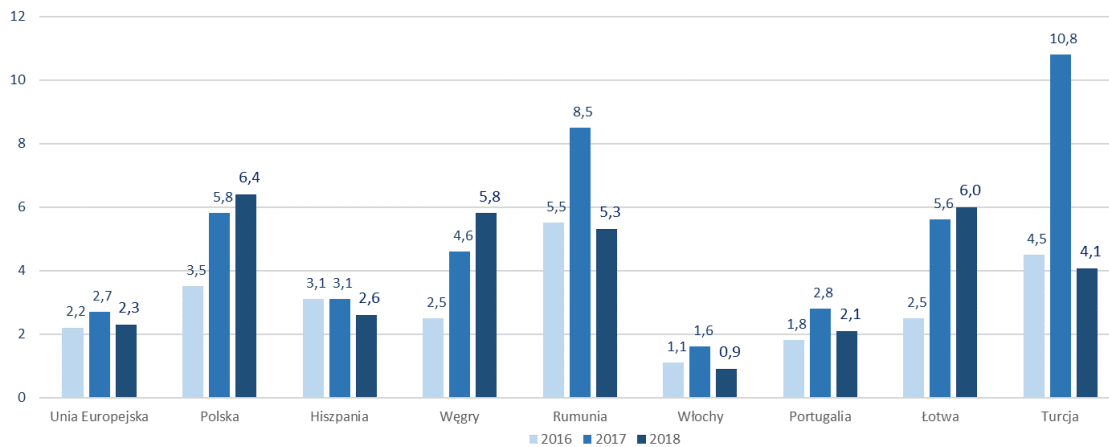
Poniżej Spółka opisuje czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy PBKM.

### Sytuacja makroekonomiczna w krajach Unii Europejskiej

Okres stabilności gospodarczej lub rozwoju gospodarczego w większości państw Unii Europejskiej w latach 2012-2014 przyczynił się do spadku bezrobocia, poprawy nastrojów społecznych oraz wzrostu skłonności do konsumpcji w gospodarstwach domowych. Dzięki temu wzrosła również skłonność do wydatkowania środków na opiekę medyczną, co powinno bezpośrednio przełożyć się na zainteresowanie ofertą Grupy i zwiększanie przez nią przychodów ze sprzedaży. Hiszpania, która nieco dłużej odczuwała skutki kryzysu jest obecnie w poprawiającej się sytuacji gospodarczej, chociaż nastąpił tam znaczący spadek liczby urodzeń.

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

**Dynamika PKB w punktach %**



\* Źródło: Eurostat

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

### Sytuacja makroekonomiczna w Turcji

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

W ocenie Emitenta na dzień dzisiejszy trudno stwierdzić jak zachowa się gospodarka tego kraju oraz jakie nastroje będą panowały wśród społeczeństwa tureckiego w podejściu do wydatków konsumpcyjnych, w tym do wydatkowania środków na opiekę medyczną. Na chwilę obecną zauważalna jest presja ze strony klienta na obniżenie ceny usług denominowanych w walutach obcych przez co tempo wzrostu sprzedaży w Spółce na tym rynku ulegnie spowolnieniu, a osłabienie tureckiej liry wpłynie w pewnym stopniu negatywnie na przychody, jak i wyniki Grupy. Pierwsze negatywne sygnały są już odczuwalne w postaci konieczności oferowania wyższych rabatów na przechowywanie krwi pępowinowej lub tkanek, która rozlicza się w EUR a płatności są po kursie z danego dnia w lirze tureckiej. Do tego dochodzą rosnące oczekiwania płacowe pracowników co z kolei wpływa na niższą rentowność prowadzonej działalności na tym rynku.

### 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, dość powszechny wśród grupy docelowej Emitenta. Finansowanie odbywa się w nim na zasadach komercyjnych, jednak konstrukcja systemu niewątpliwie przyczynia się do popularności bankowania komórek macierzystych w tym kraju.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Liczba nowych klientów w segmencie B2C**

Sprzedaż na rynku polskim wzrosła w niewielkim stopniu, co spowodowane jest aktywnością marketingową Grupy, rosnącą zamożnością społeczeństwa, wprowadzeniem usługi bankowania sznura pępowinowego oraz pojawiającymi się możliwościami terapii z wykorzystaniem komórek macierzystych. Hiszpania, oraz Portugalia, będące w grupie największych europejskich rynków banków rodzinnych, będą nadal miały dla Grupy kluczowe znaczenie w kolejnych latach.

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

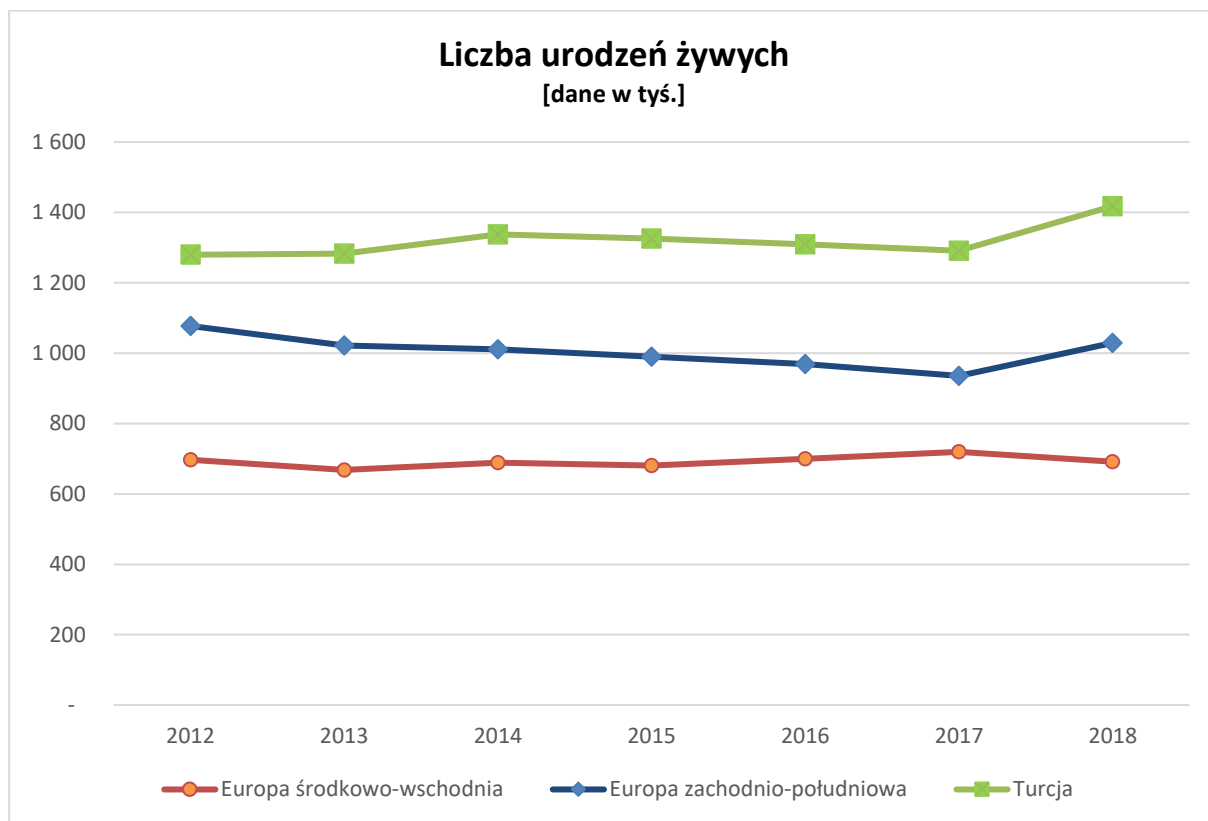
Na rynku węgierskim Grupa spodziewa się wzrostu liczby nowo pozyskiwanych próbek w okresie kolejnych dwunastu miesięcy co jest związane z mniejszą aktywnością konkurentów i licznymi działaniami sprzedażowymi.

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

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

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

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



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

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

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

Na bazie dotychczasowych obserwacji Emitent przewiduje, że na koniec roku 2019 roku na poziomie Grupy utrzyma się struktura umów zawieranych w modelach płatności abonamentowym i przedpłaconym, tj. około 58% nowych próbek będzie pozyskiwanych od klientów decydujących się na model abonamentowy. Odsetek ten nie dotyczy przejętej spółki Stemlab działającej praktycznie wyłącznie w modelu przedpłać. Wg oceny Emitenta po uwzględnieniu próbek krwi pępowinowej lub tkanek Stemlab udział umów abonamentowych spadnie do ok. 52% a uwzględniając również przejęta w styczniu 2019r. spółkę IVIDA w Hiszpanii – do ok. 50%. Odsetek klientów wybierających poszczególne modele płatności może się jednak wahać nieco mocniej, niż w poprzednich latach ze względu na różne inicjatywy marketingowo-sprzedażowe podejmowane przez Grupę.

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

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

#### Zwiększanie skali działalności poprzez przejęcia

Jak wcześniej wspomniano Spółka podtrzymuje decyzję o kontynuacji konsolidacji na rynkach, na których Grupa prowadzi już działalność operacyjną. Najbardziej interesujący ze względu na potencjalne akwizycje jest rynek turecki 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. Do 2017 roku sprzedaż poprzez Partnerów w formule B2B miała miejsce na Ukrainie i w Szwecji. Na początku roku 2018 spółka pozyskała nowego partnera działającego poprzez grupę powiązanych podmiotów na terenie: Serbii, Słowenii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Czarnogóry, Macedonii i Albanii. Pod koniec III kwartału 2018 roku Grupa sfinalizowała przejęcie największego portugalskiego banku krwi pępowinowej przez co rozszerzyła zakres swojej działalności o kolejny kraj, a także umocniła swoją obecność w krajach Europy zachodniej. Nieco później partner Emitenta ze Szwecji rozpoczął oferowanie usług dla klientów w Danii.

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

Spółka rozpoczęła w roku 2019 negocjacje z grupą Esperite dotyczące możliwości przejęcia działalności związanej z bankowaniem rodzinnym pod marką Cryo-Save, o czym informowano w komunikacie bieżącym. W tej sprawie nie zapadły jeszcze żadne wiążące decyzje. Skala potencjalnej transakcji i związanych z nią działań spowoduje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów (niezależnie od jej realizacji), w roku 2019 na kwotę 2-3 mln złotych, nie licząc udzielonych zabezpieczonych pożyczek oraz dodatkowych nakładów inwestycyjnych na zwiększenie powierzchni przechowywania, które szacowane są na poziomie 1,5-2mln złotych. Należy jednak podkreślić, że w przypadku dojścia do skutku transakcji Spółka stanie się 3 największym na świecie bankiem komórek macierzystych pod względem liczby klientów. W tym scenariuszu poza możliwym przejęciem bieżącej działalności Cryo-Save Emitent będzie prowadził również działania zmierzające do pozyskania dotychczasowych klientów Cryo-Save, którzy przedpłacili za usługę przechowania i wyrażą chęć jej kontynuacji. W przypadku pozytywnego zakończenia negocjacji podjęte dotychczas działania mogą w perspektywie 4-5 lat wpłynąć w sposób istotny na skokowy wzrost przychodów netto ze sprzedaży wynikający z przedłużania obecnego okresu przechowywania materiału biologicznego i wnoszenia kolejnych opłat z tego tytułu.

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

Grupa zamierza systematycznie zwiększać zaangażowanie finansowe i organizacyjne w rozwój badań nad terapiami eksperymentalnymi z wykorzystaniem komórek macierzystych pozyskiwanych z różnych źródeł niebudzących wątpliwości etycznych, jak tkanki zwyczajowo utylizowane podczas porodu (sznur pępowinowy, łożysko, krew łożyskowa etc.), tkanka tłuszczowa, czy szpik. Będzie ono widoczne, zarówno we współpracy z obecnymi partnerami w tym zakresie, jak i w innych nowych formułach, które mogą pojawić się w branży. Grupa kontynuuje zaangażowanie w badania nad możliwościami płynącymi z zastosowania komórek mezenchymalnych, w szczególności w ramach programu Strategmed II. Emitent, jako jedyny polski podmiot komercyjny jest członkiem trzech konsorcjów w ramach programu Strategmed II, w ramach których zostały rozpoczęte terapie komórkowe, m. in. w kardiologii, diabetologii, dermatologii/medycynie estetycznej. W dotychczas realizowanych 5 próbach klinicznych wykonano ponad 520 podań różnego rodzaju frakcji komórek macierzystych (będących tzw. ATIMP – produktami badawczymi zaawansowanej terapii medycznej) pacjentom głównie w obszarze kardiologii i dermatologii. Ponadto, PBKM w ramach programu sektorowego InnoNeruoPharm, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), realizuje projekt ALSTEM - pracuje nad opracowaniem innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartej na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego. W ramach projektu wyłonieni zostali już istotni podwykonawcy jak np. Polska Akademia Nauk, Szpital Kliniczny WUM przy ul. Banacha w Warszawie, czy firma CRO. Należy zaznaczyć, że niektóre z realizowanych projektów mają opóźnienie w realizacji nie wynikające z winy Spółki ale spraw formalnych (długie postępowania administracyjne) oraz opóźnień w rekrutacji pacjentów do prób klinicznych. Liderzy tych projektów – czyli CM UJ oraz WUM pozostają w stałym kontakcie z NCBiR.

Rynek terapii komórkowych na świecie rozwija się w sposób niezwykle dynamiczny – w środowisku medycznym mówi się o liczbie kilkudziesięciu tysięcy pacjentów rocznie, płacących za 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 terapię eksperymentalne, w dużej mierze spoza Europy: (i) stosowane są wyłącznie komórki macierzyste o znanym pochodzeniu, pozyskane przy pełnej zgodzie dawcy i w podmiotach leczniczych, (ii) Emitent posiada stosowne zgody na wytwarzanie produktów leczniczych wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, (iii) terapie odbywają się w kraju EU z zachowaniem wszelkich obowiązujących przepisów, (iv) wykorzystanie komórek macierzystych w leczeniu odbywa się za zgodą Komisji Bioetycznej. Ograniczeniem dla szerszego stosowania terapii jest obecnie konieczność zachowania eksperymentalnego charakteru leczenia, tj. produkty mogą być wytwarzane jedynie na zamówienie lekarza prowadzącego, indywidualnie dla danego pacjenta. Masowe wprowadzenie do produkcji i dostępność produktów „z półki” będzie możliwa po przeprowadzeniu prób klinicznych i uzyskaniu pozwoleń Europejskiej Agencji Leków, co Emitent, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, planuje w kolejnych latach. Biorąc pod uwagę, że koszty rejestracji leku w Europejskiej Agencji Leków nie są uwzględnione w projektach, a niezbędne badania i procedury są kosztowne i czasochłonne Spółka najprawdopodobniej będzie poszukiwała partnera zewnętrznego do ich realizacji.

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

### Usługi dodatkowe

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

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

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

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

### 8.3. Ryzyko prowadzonej działalności

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

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



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

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

## 9. PODATEK BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Efektywna stopa podatkowa w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku wyniosła 22,45 % wobec 23,06 % w okresie porównywalnym.

Zgodnie z polskimi przepisami w ciągu I kwartału 2019 roku oraz analogicznym okresie roku ubiegłego spółki naliczały zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 19% dochodu do opodatkowania.

W pozostałych spółkach, w okresie 3 miesięcy bieżącego roku oraz analogicznego okresu roku 2018 stosowano następujące stawki podatkowe w celu naliczenia bieżących zobowiązań z tytułu podatku dochodowego:

- Łotwa – 15%
- Węgry – 9%
- Rumunia – 16%
- Włochy – 31,4%
- Turcja – 20%
- Hiszpania – 25%
- Szwajcaria – 21,17%
- Portugalia – 21%

## 10. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Na dzień 31 marca 2019 r. oraz w okresie porównywalnym Grupa nie posiadała żadnych aktywów do sprzedaży oraz nie zaniechała prowadzenia żadnej działalności.

## 11. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez skorygowaną (o wpływ potencjalnych elementów rozładniających) średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W okresie sprawozdawczym występował element rozładniający zysk przypadający na jedną akcję w postaci emisji akcji serii L, liczba akcji zwiększyła się o 918.728 sztuk.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz ilość akcji, które posłużyły do wyliczenia zysku na jedną akcję:

	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.03.2018
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w tys. sztukach)	5 580,00	4 735,00
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za okres sprawozdawczy (w tys. zł)	5 805,67	9 963,28
<b>Zysk na jedną akcję (w zł) ze skonsolidowanego zysku netto za okres sprawozdawczy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1,04</b>	<b>2,10</b>

## 12. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

### Podział zysku za 2018 rok

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

Rekomendacja Zarządu Spółki w powyższym kształcie została w tym samym dniu pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło jeszcze uchwały w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w 2018 roku.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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

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

### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości za wyjątkiem zobowiązań wynikających z 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.

## 13. WARTOŚĆ FIRMY

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość firmy z tytułu nabycia udziałów w spółkach zależnych przedstawiała się następująco:

Dane na dzień 31 marca 2019 roku	Wartość na początek okresu	Zwiększenie/ Zmniejszenia	Utrata wartości w okresie	Różnice kursowe	Wartość na koniec okresu
Krio	292 572,76	-	-	8 231,18	<b>300 803,94</b>
Biogenis	-	-	-	-	<b>0,00</b>
Cilmes Sunu Banka	-	-	-	-	<b>0,00</b>
Famicord Hungary	-	-	-	-	<b>0,00</b>
Sevibe Cells	12 000 414,98	-	-	3 939,87	<b>12 004 354,85</b>
Famicord Italia	-	-	-	-	<b>0,00</b>
Longa Vita	1 892 250,88	-	-	-	<b>1 892 250,88</b>
Yaşam Bankası	678 749,74	-	-	(29 220,24)	<b>649 529,50</b>
Diagnostyka Bank Komórek Macierzystych	2 423 648,31	-	-	(0,00)	<b>2 423 648,31</b>
Sevibe Testing	5 315,63	(5 315,63)	-	-	-
Famicord Suisse	5 526 939,22	-	-	50 250,17	<b>5 577 189,39</b>
Stemlab Portugal	81 298 663,04	-	-	24 578,98	<b>81 323 242,02</b>
Famicordon	-	3 513 793,46	-	-	<b>3 513 793,46</b>
<b>Razem</b>	<b>104 118 554,56</b>	<b>3 508 477,83</b>	-	<b>57 779,96</b>	<b>107 684 812,34</b>

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie stwierdzono utraty wartości firmy.

Na dzień 31 marca 2019 roku Spółka nie dokonała alokacji ceny nabycia hiszpańskiego podmiotu Famicordon S.A. (Purchase Price Allocation), dlatego wstępnie wyliczona wartość firmy może ulec zmianie. Zgodnie z MSSF 3 Spółka ma czas 12 miesięcy od dnia transakcji na przeprowadzenie takiej alokacji.

## 14. AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku stan aktywów finansowych przedstawiają tabele poniżej:

Aktywa finansowe długoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	2 903 431,66	546 090,08
Zwiększenia	6 753,40	2 357 341,57
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 910 185,06</b>	<b>2 903 431,66</b>

Aktywa finansowe długoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
Udziały w jednostkach pozostałych	2 312 414,92	2 312 112,76
Inne inwestycje długoterminowe	597 770,14	591 318,90
<b>Aktywa finansowe razem:</b>	<b>2 910 185,06</b>	<b>2 903 431,66</b>

Aktywa finansowe krótkoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	7 890 712,49	6 059 966,00
Zwiększenia	3 006 721,32	1 830 746,49
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 897 433,81</b>	<b>7 890 712,49</b>

Aktywa finansowe krótkoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
Udziały w jednostkach pozostałych	7 448 568,97	7 890 712,49
Inne inwestycje krótkoterminowe	3 448 864,84	-
<b>Aktywa finansowe razem:</b>	<b>10 897 433,81</b>	<b>7 890 712,49</b>

Na dzień bilansowy jednostka dominująca posiadała 10% udziałów w spółce RegenMed Sp. z o.o. oraz PBKM został komandytariuszem spółki RegenMed sp z o.o. s.k. po wniesieniu sumy komandytowej 570 zł, jak również Emitent po zarejestrowaniu zmian w kapitale spółki będzie posiadał około 8% udziałów w kapitale zakładowym spółki Dystrogen Therapeutics Corp. Wraz z akwizycją portugalskiej Grupy Stemlab, udziały w jednostkach pozostałych zwiększyły się o udziały w jednostce stowarzyszonej Bebecord.

## 15. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Czynne rozliczenia międzyokresowe przedstawia następująca tabela:

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2019	31.12.2018
Przychody niezafakturowane z umów konsumenckich	135 274 814,73	132 536 355,15
Aktywowane koszty podwykonawców za przechowywanie komórek macierzystych	1 322 867,51	1 395 540,92
Przedpłacone koszty pozyskania klientów	79 574,05	98 900,00
Inne	22 084,75	22 796,14
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem:</b>	<b>136 699 341,04</b>	<b>134 053 592,21</b>

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2019	31.12.2018
Przychody niezafakturowane z umów konsumenckich	8 830 526,53	10 008 554,59
Aktywowane koszty podwykonawców za przechowywanie komórek macierzystych	1 099 152,76	542 152,07
Domeny internetowe	1 400,95	443,18
Ubezpieczenia	277 995,16	167 675,55
Prenumeraty	2 254,44	1 351,77
Najem i dzierżawa	47 256,18	73 891,97
Aktywowane koszty związane z podwyższeniem kapitału	-	996 367,96
Licencje rozliczane w czasie	364 808,49	344 697,80
Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 624 199,07	1 954 165,71
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem:</b>	<b>12 247 593,58</b>	<b>14 089 300,60</b>

W pozycji przychody niezafakturowane z umów konsumenckich w części długo i krótkoterminowej prezentowane są przyspieszone przychody ze sprzedaży usług preparowania i przechowywania krwi pępowinowej oraz innych materiałów biologicznych.

Pozycja aktywowane koszty podwykonawców za przechowywanie komórek macierzystych przedstawia wartość przedpłaconych usług z tytułu przechowywania krwi pępowinowej oraz innych materiałów biologicznych w okresie od roku do 30 lat.

W pozycji przedpłacone koszty pozyskania klientów prezentowana jest rozliczana w czasie przedpłaty na poczet przyszłych kontraktów prowizyjnych agentów pozyskujących nowych klientów na rynku strategicznym.

## 16. ZAPASY

Poniższa tabela przedstawia stan zapasów brutto na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Zapasy	31.03.2019	31.12.2018
Materiały	3 899 554,90	3 937 690,68
Produkty gotowe	122 173,81	7 733,13
Towary	559 510,52	716 245,51
<b>Zapasy razem:</b>	<b>4 581 239,23</b>	<b>4 661 669,31</b>

Z

Odpis na zapasy	31.03.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	(597 299,48)	(597 299,48)
Zawiązanie odpisu	-	-
Rozwiązanie odpisu	-	-
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>(597 299,48)</b>	<b>(597 299,48)</b>

## 17. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

Należności handlowe	31.03.2019	31.12.2018
Należności handlowe brutto	36 764 175,55	35 073 298,63
w tym należności od jednostek powiązanych	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności	(6 312 372,28)	(5 970 760,92)
<b>Należności handlowe netto:</b>	<b>30 451 803,25</b>	<b>29 102 537,71</b>

Wartość godziwa należności nie odbiega znacząco od wartości, w której zostały one zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Pozostałe należności krótkoterminowe składają się z następujących pozycji:

Pozostałe należności krótkoterminowe	31.03.2019	31.12.2018
Rozliczenia z pracownikami	1 438 011,76	214 053,66
Depozyty, kaucje	478 558,50	1 168 618,95
Należności z tyt. podatku dochodowego	179 173,74	194 140,04
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 611 301,02	1 704 579,62
Zaliczki	307 757,80	-
Inne należności krótkoterminowe	37 566,80	31 472,50
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe razem:</b>	<b>4 052 369,61</b>	<b>3 312 864,77</b>

## 18. AKCJE I AKCJONARIAT

### 18.1. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.840,9 tys. zł i był podzielony na 5.681.782 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym:

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

### 18.2. Struktura akcjonariatu

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji zarówno niniejszego jak również poprzedniego raportu rocznego tj. na dzień 5 kwietnia 2019 roku.

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

### 18.3. 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 ostatniego raportu rocznego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale podstawowym/ogólnej liczbie głosów
Jakub Baran	Prezes Zarządu	395 875	8,31%
Tomasz Baran	Członek Zarządu	60 239	1,26%
Marcin Radziszewski	Członek Zarządu	500	0,01%
Konrad Milterski	Członek Rady Nadzorczej Spółki	3 290	0,07%

Pozostałe osoby zarządzające i 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 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. Akcje serii K nie mają formy dokumentu i intencją Emitenta jest ich dematerializacja, dopuszczenie oraz wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, a w konsekwencji powyższego wydanie akcji serii K nastąpi w związku z zapisaniem ich na rachunkach papierów wartościowych.

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.

## 19. REZERWY

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie rezerw w okresach objętych sprawozdaniem finansowym:

	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na pobrania i edukację	Inne rezerwy	Razem
<b>01.01.2019</b>	<b>459 657,50</b>	<b>54 443,42</b>	<b>2 111 612,90</b>	<b>1 696 805,53</b>	<b>956 496,16</b>	<b>5 279 015,51</b>
Zawiązanie	255 022,45	903,45	1 702 444,19	652 104,39	295 851,09	2 906 325,57
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-
Rozwiązanie	(259 157,00)	-	(931 721,92)	(1 199 636,53)	-	(2 390 515,45)
Włączenie do konsolidacji	-	-	-	-	-	-
<b>31.03.2019</b>	<b>455 522,95</b>	<b>55 346,87</b>	<b>2 882 335,17</b>	<b>1 149 273,39</b>	<b>1 252 347,25</b>	<b>5 794 825,63</b>
w tym:						
- długoterminowe	-	31 549,56	-	-	962 736,54	994 286,10
- krótkoterminowe	455 522,95	23 797,31	2 882 335,17	1 149 273,39	289 610,71	4 800 539,53

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku spółki grupy nie tworzyła rezerw na sprawy sądowe oraz rezerwy na koszty restrukturyzacji.

W 2018 roku rozpoznane zostały rezerwy na przejęciu kontroli w spółkach zależnych.

## 20. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	31.03.2019	31.12.2018
<b>Kredyty i pożyczki długoterminowe, w tym:</b>	<b>55 134 321,89</b>	<b>58 238 888,33</b>
- Kredyty i pożyczki od jednostek pozostałych	55 134 321,89	58 238 888,33
- Kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>11 324 835,24</b>	<b>16 531 696,15</b>



- Kredyty i pożyczki od jednostek pozostałych	11 324 835,24	16 531 696,15
- Kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
<b>Kredyty i pożyczki razem:</b>	<b>66 459 157,12</b>	<b>74 770 584,48</b>

Poniższa tabela przedstawia podział zobowiązań wg przewidywanego okresu spłaty:

Kredyty i pożyczki	31.03.2019	31.12.2018
Płatne na żądanie lub w terminie do 1 roku	3 956 797,75	17 377 469,43
Powyżej 1 roku - do 3 lat	22 439 876,32	20 568 670,86
W okresie od 3 do 5 lat	39 656 171,62	36 372 184,11
Powyżej 5 lat	406 311,43	452 260,07
<b>Kredyty i pożyczki razem:</b>	<b>66 459 157,13</b>	<b>74 770 584,48</b>

W pozycji kredyty i pożyczki prezentowane są kredyty zaciągnięte przez jednostkę dominującą oraz spółkę Sevibe Cells. Umowy kredytów i pożyczek zostały oprocentowane zgodnie z notowaniami EURIBOR + marża oraz WIBOR + marża.

W dniu 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. Kredyt terminowy denominowany w EUR o równowartości 65 mln zł został udzielony na nabycie akcji Stemlab natomiast kredyt obrotowy w wysokości do 10 mln zł na finansowanie bieżącej działalności Spółki (w tym spłatę dotychczasowych kredytów udzielonych Emitentowi przez mBank S.A.). Umowa kredytu terminowego została zawarta na okres 5 lat, a oprocentowanie kredytu terminowego oparto o stawkę EURIBOR 1M (przy czym jeśli stawka jest niższa od zera, będzie uznana za równą zero) powiększoną o marżę Banku, a jego spłata będzie następowała w miesięcznych ratach z uwzględnieniem spłaty balonowej w terminie spłaty ostatniej raty kredytu terminowego w wysokości ok. 13 mln zł. Z kolei kredyt odnawialny obrotowy został udzielony na okres 1 roku, jest oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o marżę Banku, ma charakter odnawialny i będzie mógł zostać udzielony m.in. w formie kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji bankowej czy też akredytyw. Kredyt terminowy zostanie spłacony w całości w dacie wymagalności.

Zabezpieczenia spłaty ww. kredytów obejmują w szczególności, zastaw na wszystkich akcjach Stemlab należących do Emitenta, poręczenie każdego z Poręczycieli do kwoty 150% łącznej kwoty finansowania udzielone na okres do końca 2026 roku oraz zastawy rejestrowe i finansowe ustanowione na rachunkach bankowych Spółki.

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

Wraz z zawarciem umowy kredytowej Emitent zawarł z bankiem transakcję IRS zabezpieczającą stopę procentową. Szczegółowe informacje o tej transakcji zostały przedstawione w nocie 27 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W roku 2018 wszystkie kredyty zawarte z mBankiem S.A. zostały w całości spłacone.

## 21. PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW

Na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura przychodów przyszłych okresów przedstawiała się następująco:

Długoterminowe przychody przyszłych okresów	31.03.2019	31.12.2018
Przychody z przedpłaconych umów konsumenckich	66 316 668,01	66 183 147,31
Przychody przyszłych okresów B2B	1 184 550,79	840 574,53
Dotacje	2 686 873,62	1 814 725,65
<b>Długoterminowe przychody przyszłych okresów razem:</b>	<b>70 188 092,42</b>	<b>68 838 447,49</b>

Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	31.03.2019	31.12.2018
Przychody z przedpłaconych umów konsumenckich	8 878 280,84	5 239 589,31
Przychody przyszłych okresów B2B	186 469,09	205 979,92
Dotacje	1 174 664,16	2 209 810,35
<b>Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów razem:</b>	<b>10 239 414,10</b>	<b>7 655 379,59</b>

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.03.2019	31.12.2018
Koszty niezafakturowane	1 248 758,67	1 346 717,99
Rezerwa na koszty przechowywania	8 514 799,43	8 844 258,85
Zobowiązania wobec pracowników	330 969,89	423 458,28
Koszty testów medycznych	86 026,97	125 651,15
Koszty badania sprawozdania finansowego	37 142,00	96 872,14
Inne	150 099,38	79 426,45
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>10 367 796,34</b>	<b>10 916 384,84</b>

Przychody przyszłych okresów stanowią otrzymane od klientów przedpłaty na poczet usługi przechowywania za okres 1, 5, 10, 18, 20, 25 lub 30 lat, które rozpoznawane są, jako przychód proporcjonalnie w okresie, którego dotyczą.

Przychody przyszłych okresów B2B dotyczą przychodów z tytułu przechowywania bądź badań genetycznych świadczonych dla podmiotów biznesowych.

W pozycji dotacje, prezentowane są dotacje udzielone przez fundusze europejskie na prace badawczo-rozwojowe prowadzone przez spółki Grupy.

## 22. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poniższa tabela przedstawia objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 marca 2018 roku:

Bilansowa zmiana stanu należności	(2 110 262,00)	(371 794,03)
Kompensata	-	-
Wprowadzenie MSSF 15	-	-
Dołączenie do konsolidacji	1 396 627,56	-
<b>Zmiana stanu w cash flow</b>	<b>(713 634,45)</b>	<b>(371 794,03)</b>

Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 301 032,66	525 850,06
Zmiana stanu rozrachunków z tyt. leasingu	(19 653 545,73)	(641 814,29)
Zmiana stanu rozrachunków z tyt. dywidendy	-	-
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	3 231 064,10	-
Dołączenie do konsolidacji	(764 163,18)	-
<b>Zmiana stanu w cash flow</b>	<b>(3 885 612,15)</b>	<b>(115 964,23)</b>

<b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>2 581 049,15</b>	<b>(19 857 872,27)</b>
Wprowadzenie MSSF 15	-	18 167 295,22
Dołączenie do konsolidacji	(110 676,78)	-
Rozliczone instrumentu pochodnego IRS	18 158,52	-
Dotacje otrzymane	(866 305,11)	-
<b>Zmiana stanu w cash flow</b>	<b>1 622 225,78</b>	<b>(1 690 577,05)</b>

## 23. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

Grupa posiada szereg zawartych umów najmu, leasingu i innych o podobnym charakterze. Najistotniejsze, z których wynikały następujące zobowiązania pozabilansowe do dokonania przyszłych płatności przedstawiono w poniższej tabeli:

<b>[tys. zł]</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Płatności z tytułu nierozwiązywalnych umów najmu powierzchni</b>	<b>86</b>	<b>14 544</b>
W okresie do 1 roku	86	2 458
W okresie od 1 roku do 5 lat	-	7 724
Powyżej 5 lat	-	4 362
<b>Płatności z tytułu nierozwiązywalnych umów najmu samochodów i urządzeń</b>	<b>19</b>	<b>2 205</b>
W okresie do 1 roku	19	820
W okresie od 1 roku do 5 lat	-	1058
Powyżej 5 lat	-	327

Zmniejszenie pozycji zobowiązań pozabilansowych w 2019 roku związane jest z wdrożeniem przez Emitenta MSSF 16 i prezentowaniem znaczącej większości dotychczasowych zobowiązań pozabilansowych jako prawa do użytkowania aktywa w kategorii rzeczowych aktywów trwałych.

## 24. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ GRUPĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE

Według stanu na dzień 31 marca 2019 r. Grupa wystawiła weksle o łącznej wartości 28,2 mln zł. Są one powiązane z umowami leasingowymi, umowami przyznającymi dotacje/dofinansowanie do projektów współfinansowanych środkami z Unii Europejskiej, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W 2018 roku Grupa wystawiła weksle z tytułu zawartej umowy leasingowej z PKO Leasing.

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

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

W trakcie 2018 roku jednostka dominująca udzieliła gwarancji na najem biura spółce Kite Duo Sp. z o.o. z terminem ważności do 16 stycznia 2019 roku, a także gwarancji na rzecz Dyrektora Izby Administracji Skarbowej związanej z przeprowadzoną przez spółkę loterią, gwarancja obowiązuje do dnia 4 października 2019 roku.

## 25. PŁATNOŚCI REALIZOWANE W FORMIE AKCJI

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.

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 warranty subskrypcyjne z puli rezerwowej.

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

Szczegółowe informacje nt. alokacji poszczególnych warrantów na rzecz osób uprawnionych zostały zamieszczone w punkcie 18.4 Wykaz akcji i uprawnień w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących powyżej.

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

Osobom uprawnionym zostanie zaoferowane łącznie maksymalnie 236.741 warrantów. Zgodnie z uchwałą o Programie warranty mają zostać uruchomione w czterech transzach w następujących datach:

- Za rok obrotowy 2016 – 38.826
- Za rok obrotowy 2017 – 38.826
- Za rok obrotowy 2018 – 38.826
- Za rok obrotowy 2019 – 38.826

Dodatkowo istnieje pula rezerwowa, przyznawana przez Radę Nadzorczą, która wynosi 76.936 sztuk warrantów.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia następujących warunków:

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

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

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

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

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

Za cenę wejściową akcji do modelu wyceny przyjęto kurs akcji spółki w ofercie publicznej - 47 zł/akcja. Cenę wykonania przyjęto w takiej samej wartości jak cenę wejściową - 47 zł/akcja. Jako średni okres trwania życia opcji przyjęto 5,14 roku. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy nie nastąpi w okresie trwania Programu. Ze względu na brak danych historycznych o notowaniach Spółki oczekiwana zmienność akcji PBKM S.A. została określona na podstawie historycznej zmienności akcji spółki Biomed Lublin S.A. w okresie od 27 stycznia 2012 roku do 27 kwietnia 2016 roku - na poziomie 55%.

Oszacowana pierwotnie na podstawie powyższych danych wartość godziwa Programu na datę przyznania wynosi 3.154 tys. zł.

Przy zachowaniu wszystkich istotnych parametrów programu jednostka dominująca ujęła w ciężar kosztów I kwartału 2019 roku kwotę 110 tys. zł, zaś do końca 2019 roku ujmie dodatkowo 301 tys. zł.

W lipcu 2017 roku wyemitowana została pierwsza transza warrantów subskrypcyjnych – Rada Nadzorcza PBKM S.A. przyznała 29.122 warrantów, co stanowi 75% możliwych do przyznania warrantów w I transzy.

W związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach realizacji I transzy 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.

## 26. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI WALUTOWYCH

Waluta		
<b>Do bilansu:</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
1 EUR	4,3013	4,3000
100 HUF	1,3409	1,3394
1 RON	0,9029	0,9229
1 TRY	0,6802	0,7108
1CHF	3,8513	3,8166
<b>Do RZiS:</b>	<b>01.01.2019-31.03.2019</b>	<b>01.01.2018-31.03.2018</b>
1 EUR	4,2978	4,1784
100 HUF	1,3529	1,3375
1 RON	0,9053	0,8968
1 TRY	0,7015	0,8831
1 CHF	3,8016	3,5945

## 27. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 28. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

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

## 29. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, przy czym w okresie tym nie były zawierane z ww. podmiotami transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązаныmi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej.

W roku obrotowym jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązаныmi niebędącymi członkami Grupy:

Zakup usług [tys. PLN]	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
Nardus Consulting <sup>1)</sup>	80	98
Fahri Gurur Polat <sup>2)</sup>	7	6
Bora Yilmazkurt <sup>3)</sup>	26	16
Protest Diagnostic SRL <sup>4)</sup>	34	43
Zaira Alternatives SRL <sup>5)</sup>	15	15
Hardin Alternatives SRL <sup>6)</sup>	9	9
PFA Pirciog Dorin <sup>7)</sup>	-	60
<b>Razem:</b>	<b>171</b>	<b>247</b>

- 1) Udziałowcem spółki jest osoba będąca członkiem kadry zarządzającej spółki zależnej Krio Intezet Zrt.; w omawianym okresie spółka świadczyła usługi najmu pomieszczeń biurowych i laboratoryjnych;

- 2) Udziałowcem spółki jest osoba będąca członkiem kadry zarządzającej spółki zależnej Yaşam Bankasi; w omawianym okresie spółka świadczyła usługi wynajmu nieruchomości oraz usługi doradcze;
- 3) Udziałowcem spółki jest osoba będąca członkiem kadry zarządzającej spółki zależnej Yaşam Bankasi; w omawianym okresie spółka świadczyła usługi wynajmu nieruchomości oraz usługi doradcze;
- 4) Udziałowcami spółki są osoby będące członkami kadry zarządzającej spółki Stemlab (Rumunia) i Biogenis; w omawianym okresie spółka Protest Diagnostic SRL świadczył dla Stemlab (Rumunia) usługi badań diagnostycznych;
- 5) Udziałowcami spółki są osoby będące członkami kadry zarządzającej spółki Stemlab (Rumunia); w omawianym okresie spółka świadczyła dla spółki Zaira usługi administracyjne;
- 6) Udziałowcami spółki są osoby będące członkami kadry zarządzającej spółki Stemlab (Rumunia); w omawianym okresie spółka świadczyła usługi wsparcia sprzedaży;
- 7) Udziałowcami spółki są osoby będące członkami kadry zarządzającej spółki Stemlab (Rumunia); w omawianym okresie spółka świadczyła dla spółki Zaira usługi administracyjne.

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa nie miała należności od jednostek powiązanych. Poniższa tabela przedstawia saldo zobowiązań wobec jednostek powiązanych:

Zobowiązania handlowe [tys. PLN]	31.03.2019	31.12.2018
Fahri Guruu Polat	2	2
Bora Yilmazkurt	-	-
<b>Razem:</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

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

Na dzień 1 stycznia 2019 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego Raportu nie są prowadzone istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

### 31. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia nieuwzględnione w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2019 roku.

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

Poza informacjami zaprezentowanymi w niniejszym raporcie nie istnieją inne informacje, które w odniesieniu do Grupy Kapitałowej PBKM są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.



**POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A.**

KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2019 ROKU



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	31.03.2019 niebadane	31.12.2018 niebadane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>262 936 716,56</b>	<b>242 583 385,71</b>
Aktywa niematerialne	3 709 214,61	3 757 394,63
Wartość firmy	1 892 250,88	1 892 250,88
Rzeczowe aktywa trwałe	29 714 097,72	18 728 998,23
Należności długoterminowe	273 204,95	273 190,42
Inwestycje w spółkach zależnych	118 563 578,66	118 563 578,66
Pozostałe aktywa finansowe	9 285 534,49	1 312 655,93
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	98 049 535,11	96 553 306,15
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 449 300,14	1 502 010,81
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>79 082 320,68</b>	<b>40 784 162,50</b>
Zapasy	2 117 795,10	2 117 795,10
Należności handlowe	16 018 403,74	16 870 704,26
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	34 898,00
Należności krótkoterminowe inne	1 727 743,38	778 956,28
Pozostałe aktywa finansowe	17 193 695,36	8 774 492,29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 977 819,41	4 938 212,53
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 217 482,73	5 614 679,01
Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	829 380,96	1 654 425,03
<b>Aktywa razem</b>	<b>342 019 037,24</b>	<b>283 367 548,21</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (cd.)

Kapitał własny i zobowiązania	31.03.2019 niebadane	31.12.2018 niebadane
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>174 518 418,52</b>	<b>117 492 117,72</b>
Kapitał podstawowy	2 840 891,00	2 381 527,00
Pozostałe kapitały	140 741 427,47	89 076 185,96
Zyski z lat ubiegłych	26 034 404,76	5 896 281,38
Zysk okresu	4 901 695,29	20 138 123,38
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>140 945 809,03</b>	<b>132 094 612,49</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 860 020,98	26 048 604,60
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	72 066 565,72	74 201 323,92
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 112 867,56	4 029 120,25
Rezerwy długoterminowe	31 549,56	31 549,56
Przychody przyszłych okresów	26 874 805,21	27 784 014,16
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>26 554 809,69</b>	<b>33 780 818,00</b>
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 801 260,75	15 603 479,80
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 125 794,01	1 071 771,12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 582 792,12	6 798 359,22
Zobowiązania budżetowe	201 004,67	1 331 047,42
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-
Pozostałe zobowiązania	885 075,59	951 000,66
Rezerwy krótkoterminowe	3 176 416,65	3 056 187,15
Przychody przyszłych okresów	7 782 465,90	4 968 972,63
<b>Pasywa razem</b>	<b>342 019 037,24</b>	<b>283 367 548,21</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	01.01.2019 - 31.03.2019 niebadane	01.01.2018 - 31.03.2018 niebadane
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów</b>	<b>20 800 629,78</b>	<b>21 739 078,26</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(15 784 116,83)</b>	<b>(15 580 993,20)</b>
Amortyzacja	(1 438 510,22)	(957 172,67)
Zużycie materiałów i energii	(3 172 487,34)	(3 439 885,79)
Usługi obce	(4 833 840,00)	(4 625 001,55)
Podatki i opłaty	(16 972,94)	(101 956,30)
Wynagrodzenie	(4 310 785,46)	(4 445 571,19)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(913 064,64)	(986 301,46)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 093 706,23)	(1 025 104,24)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4 750,00)	-
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>5 016 512,95</b>	<b>6 158 085,06</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 483 472,04	1 003 749,26
Pozostałe koszty operacyjne	(342 862,01)	(101 317,67)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 157 122,98</b>	<b>7 060 516,65</b>
Przychody finansowe	680 326,13	2 526 223,41
Koszty finansowe	(785 973,44)	(587 095,02)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 051 475,67</b>	<b>8 999 645,04</b>
Podatek dochodowy	- 1 149 780,38	(1 709 932,56)
<b>Zysk za okres sprawozdawczy</b>	<b>4 901 695,29</b>	<b>7 289 712,48</b>
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł) z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom Spółki	0,86	1,76

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>4 901 695,29</b>	<b>7 289 712,48</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zyski i straty aktuarialne z tyt. programu określonych świadczeń pracowniczych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	-	-
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Zysk netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(168 105,00)	(118 357,27)
Inne całkowite dochody/(straty) po opodatkowaniu	-	-
<b>Pozostałe dochody całkowite razem</b>	<b>4 733 590,29</b>	<b>7 171 355,21</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny ogółem
<b>01.01.2019</b>	<b>2 381 527,00</b>	<b>89 076 185,96</b>	<b>26 034 404,76</b>	<b>117 492 117,72</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	4 901 695,29	4 901 695,29
Program motywacyjny	-	110 250,00	-	110 250,00
Emisja nowych udziałów	-	51 723 096,51	-	51 723 096,51
Aktualizacja wyceny akcji	-	(168 105,00)	-	(168 105,00)
Podwyższenie kapitału zakładowego	459 364,00	-	-	459 364,00
<b>31.03.2019</b>	<b>2 840 891,00</b>	<b>140 741 427,47</b>	<b>30 936 100,05</b>	<b>174 518 418,52</b>

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski z lat ubiegłych i wynik okresu bieżącego	Kapitał własny ogółem
<b>01.01.2018</b>	<b>2 367 410,00</b>	<b>66 136 102,88</b>	<b>35 269 418,40</b>	<b>103 772 931,28</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	7 289 712,48	7 289 712,48
Program motywacyjny	-	169 000,00	-	169 000,00
Aktualizacja wyceny akcji	-	(118 357,27)	-	(118 357,27)
<b>31.03.2018</b>	<b>2 367 410,00</b>	<b>66 186 745,61</b>	<b>42 559 130,88</b>	<b>111 231 643,76</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2019 - 31.03.2019 niebadane	01.01.2018 - 31.03.2018 niebadane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 051 475,67</b>	<b>8 999 645,04</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(2 934 873,89)</b>	<b>(3 257 972,62)</b>
Amortyzacja	1 438 510,22	957 172,67
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	(3 162,93)	1 386,37
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(31 315,80)	(823 990,57)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	113 215,83	(1 449 597,34)
Zmiana stanu rezerw	120 229,50	654 225,87
Zmiana stanu należności	268 670,57	364 445,79
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(4 786 131,07)	84 681,69
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(165 140,21)	(3 214 165,62)
Inne korekty	110 250,00	167 868,53
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>3 116 601,78</b>	<b>5 741 672,42</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(303 466,00)	(800 543,00)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 813 135,78</b>	<b>4 941 129,42</b>
<b>Działalności inwestycyjna</b>		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	200,00	37 534,56
Inne wpływy inwestycyjne	276 112,79	2 479 079,41
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz nieruchomości inwestycyjne	(564 755,01)	(1 303 841,98)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(1 472 460,44)
Udzielone pożyczki	(16 825 335,00)	(413 261,78)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(17 113 777,22)</b>	<b>(672 950,23)</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH (cd.)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2019 - 31.03.2019 niebadane	01.01.2018 - 31.03.2018 niebadane
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	52 182 460,51	-
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	2 605 703,15
Dotacje	866 305,11	-
Splaty kredytów i pożyczek	(8 177 559,94)	(7 367 471,88)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(298 308,33)	(201 609,34)
Odsetki	(232 649,03)	(49 346,78)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>44 340 248,32</b>	<b>(5 012 724,85)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 039 606,88	(744 545,66)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 938 212,53</b>	<b>7 780 475,66</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>34 977 819,41</b>	<b>7 035 930,00</b>

