

4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2019 ROK

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA
2019 ROK**



**GRUPA KAPITAŁOWA
PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA**

Wrocław, 24 lipca 2020r.

4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

Nazwa firmy:	Perma-Fix Medical Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Skarbowcow 23a/ budynek B2, 53-025, Wrocław
Telefon:	+48 (71) 735 70 05
Faks:	+48 (71) 391 08 82
E-mail:	investors-medical@perma-fix.com
Adres strony internetowej:	www.medical-isotope.com
NIP:	8943022798
REGON:	021527509
KRS:	0000392945

Źródło: Spółka

ZARZĄD SPÓŁKI:

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i dzień przygotowania niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Louis Francis Centofanti – Prezes Zarządu,
- Benio Annaldo Naccarato – Członek Zarządu.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI:

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i dzień przygotowania niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Andrew J. Lombardo – Członek Rady Nadzorczej,
- David Waldman – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Schreiber Junior – Członek Rady Nadzorczej,
- Gerhard Gary Kugler – Członek Rady Nadzorczej,
- Matthew Gebel Molchan – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 19 kwietnia 2019 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Stephena Belchera z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna z końcem dnia 19 kwietnia 2019 roku. Jednocześnie w związku z rezygnacją Członka Rady Nadzorczej pana Stephena Belchera, Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 2 maja 2019 r., działając w trybie § 13 ust. 15.10) statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Andrew J. Lombardo do Rady

Nadzorczej Spółki i powierzenia mu funkcji Członka Rady Nadzorczej, którą sprawuje od dnia 2 maja 2019 r.

OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:

Perma-Fix Medical S.A. jest spółką zależną spółki giełdowej Perma-Fix Environmental Services Inc. notowanej na rynku NASDAQ. Spółka powstała w celu dalszego rozwoju opracowanej przez spółkę zależną Perma-Fix Medical Corporation nowej technologii wytwarzania Technetu-99 (Tc-99m), najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie, uzyskania dla niej zatwierdzenia Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków („FDA”) oraz innych formalnych pozwoleń, oraz komercjalizacji tej technologii. Przewiduje się, że nowy proces umożliwi rozwiązanie problemu światowych niedoborów Tc-99m ze względu na niższy koszt, brak konieczności wykorzystania materiałów stosowanych do produkcji broni masowego rażenia dotowanych przez rządy oraz fakt, że może być łatwo wdrażany na całym świecie przy wykorzystaniu standardowych i komercyjnych reaktorów badawczych, eliminując potrzebę wykorzystywania reaktorów specjalnego przeznaczenia. Spółka zależna Perma-Fix Medical Corp. posiada umowę patentową ze spółką Perma-Fix Environmental Services Inc. na produkcję i dalszy rozwój Tc-99m.

STRUKTURA AKCJONARIATU:

Tabela 4 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ* (stan na dzień 24.07.2020)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w KZ	Udział w głosach na WZ
Perma-Fix Environmental Services, Inc.	800 000	800 000	60,54%	60,54%
Quark Ventures, LLC	104 081	104 081	7,88%	7,88%
Digirad Corporation	71 429	71 429	5,41%	5,41%
Pozostali (<5%)	345 919	345 919	26,17%	26,17%
RAZEM	1 321 429	1 321 429	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

4.2 PODSTAWOWA CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PERMA-FIX MEDICAL S.A.

Pod koniec I kwartału 2014 r. Spółka zawarła umowę ze spółką Perma-Fix Environmental Services Inc. na zakup 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada podmiot zależny spółkę Perma-Fix Medical Corporation i wraz z nią tworzy grupę kapitałową. Poniżej znajdują się podstawowe dane

na temat podmiotu zależnego od Emitenta:

Nazwa firmy:	Perma-Fix Medical Corporation
Forma prawna:	Corporation
Siedziba:	Atlanta, USA
Adres:	8302 Dunwoody Place, Suite 250, Atlanta, GA 30350
Przedmiot działalności:	Spółka stworzyła oraz rozwinęła przełomową technologię wytwarzania izotopów medycznych, głównie izotopu Technetu-99 (najbardziej znanego i najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie) w celu wyeliminowania światowego niedoboru tego izotopu w medycynie jądrowej
Udział Spółki w kapitale zakładowym:	100,00%
Udział Spółki w głosach na walnym zgromadzeniu:	100,00%

Źródło: Spółka

4.3 ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa realizowała strategię współpracy z podmiotami partnerskimi, zorientowaną na dalszy rozwój prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej związanej z opracowaniem i komercyjnym wdrożeniem nowego procesu produkcji Tc-99m w Europie i USA. Ze względu na realizację strategii w kierunku współpracy i oddelegowania części prac badawczo-rozwojowych międzynarodowym partnerom strategicznym, posiadającym zasoby techniczne i organizacyjne do dalszego rozwoju produktu oraz doświadczenie w zakresie przygotowania dokumentacji i udziału w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych, Grupie udało się w badanym roku całkowicie zredukować koszty operacyjne związane z procesem badawczo-rozwojowym technologii Tc-99m. Początkowo, Grupa skupia się na pozyskiwaniu zezwoleń i komercjalizacji technologii na terenie mniejszych państw europejskich, gdzie koszty uzyskiwania takich zgód są dużo mniejsze. Taka

strategia umożliwi wykazanie skuteczności działania technologii i dopuszczenie produktu do sprzedaży przy minimalizacji kosztów poniesionych przez Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie. W momencie, gdy Grupie Emitenta uda się uzyskać określone kamienie milowe na mniejszych rynkach europejskich może przystąpić do samodzielnego aplikowania o zgodę regulatora w USA i sprzedaży produktów na rynku amerykańskim lub negocjacji warunków umów partnerskich na lepszych warunkach.

Zarząd Emitenta nie zaobserwował do tej pory widocznego, negatywnego wpływu COVID-19 ani na prace badawczo-rozwojowe ani na sytuację finansową Emitenta, gdyż żadna osoba powiązana ze Spółką nie została narażona na zakażenie koronawirusem. Zarząd Spółki prowadzi intensywny monitoring sytuacji i stosuje się do zaleceń WHO oraz władz lokalnych w USA i Europie, mających na celu minimalizowanie negatywnych skutków rozprzestrzeniania się koronawirusa. Mając na uwadze zdrowie i bezpieczeństwo pracowników i kontrahentów, Emitent kładzie nacisk na zapewnienie bezpiecznych warunków pracy, w tym dodatkowych środków higieny oraz część działalności została zmieniona na pracę zdalną.

Pomimo wyzwań finansowych stawianych przez COVID-19, Grupa kontynuuje działania zorientowane na rozwój innowacyjnego procesu technologicznego produkcji Technetium-99m (Tc-99m) oraz działania polegające na rozpatrywaniu ofert i pozyskaniu nowych znaczących partnerów strategicznych z łańcucha dostaw Tc-99m przed uzyskaniem zgód FDA i UE, zainteresowanych prowadzeniem prac i ponoszeniem kosztów opracowania i testów generatorów Tc-99m w zamian za prawa do produkcji i dystrybucji nowego generatora lub izotopu Tc-99m. Ze względu na zakaz zgromadzeń publicznych, Spółka realizuje obecnie strategię pozyskiwania partnerów strategicznych z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość zamiast kontaktów osobistych i uczestnictwa w targach i konferencjach branżowych.

W efekcie Grupa Emitenta ściśle współpracuje z partnerami w Włoszech i Rumunii, którzy wyrazili chęć finansowania rozwoju technologii i kosztów uzyskiwania zezwoleń na rynkach, na których prowadzą działalność. Partnerzy strategiczni prowadzą prace związane z przeprowadzaniem testów, opracowaniem generatorów Tc-99m i inne czynności potwierdzające zaufanie i zaangażowanie w rozwój nowego procesu technologicznego produkcji Tc-99m bez obarczania

Grupy dodatkowymi kosztami. Grupa Emitenta posiada podpisaną umowę na dostawy izotopu lub generatora Tc-99m z Digirad Corp., akcjonariuszem Spółki i jednym z największych dostawców usług obrazowania serca do szpitali i aptek w USA.

Perma-Fix Environmental Services Inc., większościowy udziałowiec Emitenta posiada podpisane w dniu 4 lutego 2019 r. wstępne, niewiążące porozumienie z firmą Technologies of Nuclear Energy State Company – RATEN w celu zbadania możliwości metod pozyskiwania generatorów Tc-99m w gorących komorach Instytutu Badań Jądrowych RATEN ICN w Pitestii w Rumunii. RATEN jest strategiczną rumuńską jednostką prawną koordynującą działalność badawczo-rozwojową w dziedzinie energii jądrowej oraz naukowe i technologiczne wsparcie dla Narodowego Programu Energii Jądrowej w Rumunii.

Grupa współpracuje ponadto z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA) w zakresie rozwoju i komercjalizacji technologii na rynku włoskim. Grupa Emitenta prowadzi dalsze rozmowy z partnerem we Włoszech w zakresie uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych i dopuszczenia technologii do sprzedaży na tym rynku. Kolejnym celem Grupy Emitenta jest ukończenie procesu opracowania i testów generatora Tc-99m, dostosowanego do potrzeb rynku włoskiego. ENEA wnosi do Spółki zarówno ekspertyzę branżową jak i technologiczną oraz zasoby techniczne takie jak reaktor badawczy TRIGA RC-1. Celem nawiązanego partnerstwa jest ustanowienie pełnego procesu zaopatrzenia i produkcji izotopu Tc-99m we Włoszech od dostaw molibdenu-98 do gotowego produktu. Po napromieniowaniu żywicy w reaktorze badawczym TRIGA RC-1, mobilne generatory technetium dostarczane będą do centrów medycyny nuklearnej we Włoszech, gdzie bezpośrednio będzie odbywała się produkcja technetium-99m. Zarząd Emitenta oczekuje, że ilości medycznego izotopu wytwarzane przy pomocy reaktora TRIGA RC-1 w Centrum Badawczym ENEA Casaccia będą wystarczające, aby w dużej mierze zaspokoić zapotrzebowanie na medyczny izotop Tc-99m we Włoszech. Zarząd Emitenta zamierza informować na bieżąco o osiąganiu kolejnych kamieni milowych we Włoszech i innych rynkach globalnych w najbliższej przyszłości.

Grupa Emitenta zawiesiła prowadzenie znacznej części prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania, testowania i komercjalizacji prototypu nowatorskiego generatora produkującego

izotop medyczny Tc-99m do zastosowań w diagnostyce nowotworów i obrazowaniu serca, ze względu na potrzeby kapitałowe wymagane do realizacji tych działań. Możliwość kontynuowania działań B+R jest uzależniona od pozyskania kapitału potrzebnego do finansowania tej działalności. Grupa Emitenta przewiduje, że prace badawczo-rozwojowe na pełną skalę nie zostaną wznowione do czasu uzyskania niezbędnego finansowania dłużnego lub nowej emisji akcji. W przypadku braku możliwości pozyskania niezbędnego kapitału, Grupa będzie zmuszona do zmniejszenia skali prac, dalszego opóźnienia lub zrezygnowania z programu badawczo-rozwojowego.

Grupa Emitenta nadzoruje projekt dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, którego celem jest stworzenie i zweryfikowanie funkcjonalności nowatorskiego generatora, wykorzystującego innowacyjną żywicę i molibden do produkcji Tc-99m, zgromadzenie informacji związanych z jakościową i ilościową analizą chemicznych, radiochemicznych i radionuklidowych zanieczyszczeń, które może zawierać finalny produkt (eluat zawierający Tc-99m) i przeprowadzenie badań dla zestawów farmaceutycznych, by spełniły one standardy Farmakopei Polskiej i Europejskiej. Projekt został zakończony w maju 2018 r. i obecnie Grupa Emitenta współpracuje z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w zakresie zatwierdzenia ostatecznej dokumentacji finansowo-rozliczeniowej. W ocenie Zarządu Spółki istnieje niepewność związana z kontynuacją i przedłużeniem harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz ryzyko rozwiązania umowy o dofinansowanie przez NCBiR, uznania części lub całości kosztów za niekwalifikowane lub żądania zwrotu części lub całości otrzymanych środków po rozliczeniu projektu. Zarząd Spółki oczekuje na dalszą korespondencję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Gdy Spółka otrzyma korespondencję od NCBiR, Zarząd Spółki przekaże jej szczegóły w ramach odrębnego raportu bieżącego.

4.4 PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Grupa zawiesiła prowadzenie znacznej części prac badawczo-rozwojowych w obszarze rozwoju żywicy z mikroporowatego materiału kompozytowego (MCMP) z nastawieniem na zwiększenie poziomu absorpcji, ze względu na potrzeby kapitałowe wymagane do realizacji tych działań. Przewidywana sytuacja finansowa i możliwość kontynuowania działań B+R jest uzależniona od

pozyskania kapitału potrzebnego do finansowania tej działalności. Jeśli Spółka nie będzie w stanie w najbliższym czasie pozyskać finansowania na rozsądnych warunkach handlowych, Spółka nie będzie posiadała wystarczających środków na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy. W efekcie Spółka może być zmuszona do zmniejszenia lub ograniczenia działalności. Powyższe czynniki rodzą poważne wątpliwości i wskazują na okoliczności dotyczące zagrożenia kontynuowania dalszej działalności Spółki.

Grupa kontynuuje działania zmierzające do pozyskania finansowania działalności badawczo-rozwojowej nad technologią produkcji medycznego izotopu Tc-99m od inwestorów kapitałowych. Do momentu pozyskania inwestora Grupa, planuje finansowanie minimalnych kosztów operacyjnych poprzez pozyskanie kapitału w drodze pożyczki od dotychczasowych akcjonariuszy, jak miało to już miejsce w przeszłości, którzy zapewniają chęć i gotowość wsparcia w tym zakresie, jak miało to już miejsce w przeszłości. W celu dalszego rozwoju nowej technologii produkcji Tc-99m, Grupa dokonała zmiany strategii badawczej w kierunku współpracy i oddelegowania części prac badawczo-rozwojowych międzynarodowym partnerom strategicznym, posiadającym zasoby techniczne i organizacyjne do dalszego rozwoju produktu oraz doświadczenie w zakresie przygotowania dokumentacji i udziału w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych. Taka strategia umożliwi wykazanie skuteczności działania technologii przy minimalizacji kosztów poniesionych przez Grupę Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie. Pod warunkiem pozyskania finansowania na dalsze prace badawczo-rozwojowe, Emitent w przyszłości planuje wznowienie prac badawczo-rozwojowych i przeprowadzenie kolejnej serii testów, które umożliwią dalsze komercyjne przeskalowanie procesu produkcji Tc-99m w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej i ukończenie finalnej wersji prototypu generatora.

4.5 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Perma-Fix Medical S.A. wraz ze spółką zależną przeprowadziła testy, które wykazały że możliwe jest wykorzystanie generatorów $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$ o aktywności właściwej na poziomie do 6 kiurów wykorzystujących ^{99}Mo uzyskany w drodze aktywacji neutronowej i żywicę MPCM.

Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować dalsze prace badawczo-rozwojowe w obszarze rozwoju

żywicy z mikroporowatego materiału kompozytowego (MCMP) ze szczególnym nastawieniem na zwiększenie poziomu absorpcji, kontynuowanie współpracy ze strategicznymi partnerami biznesowymi, finansowymi oraz marketingowymi, a także na rozpoczęcie potencjalnej produkcji generatora do zastosowania w medycynie, pod warunkiem pozyskania finansowania dłużnego lub nowej emisji akcji na wznowienie i kontynuowanie dalszych prac badawczo-rozwojowych.

4.6 AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2019 roku Grupa w ujęciu skonsolidowanym nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej technologii do sprzedaży.

Jednocześnie, ze względu na początkowy poziom rozwoju i trudności związane z pozyskaniem kapitału na dalsze prowadzenie działalności badawczej, Grupa z rozważą zarządzała kosztami działalności operacyjnej, w tym kosztów badań i rozwoju, dokonując redukcji kosztów o ok. 8,12% z poziomu prawie 1,31 mln zł w 2018 r. do ok. 1,2 mln zł na koniec 2019 r. Taki spadek kosztów działalności operacyjnej spowodowany był głównie znaczącym zmniejszeniem pozycji Usługi Obce o 4,56% tj. o kwotę ok. 55,97 tys. PLN do poziomu ok. 1,17 mln zł i Wynagrodzenia o 86,23% tj. kwotę 48,07 tys. PLN do wartości ok. 7,67 tys. zł, związanych z realizacją grantu unijnego.

Największy udział w takim poziomie kosztów operacyjnych wciąż miały Usługi Obce, głównie koszty usług świadczonych dla Grupy Emitenta przez pracowników spółki dominującej, Perma-Fix Environmental Services Inc. („PESI”) z zakresu badań i rozwoju (R&D) przy procesie wytwarzania Tc-99m, które spadły o ok. 4,56% do wartości ok. 1,17 mln zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. (ok. 97,63% kosztów operacyjnych ogółem) w związku ze zmianą strategii w kierunku nawiązywania współpracy i oddelegowania części zadań międzynarodowym strategicznymi w kierunku dalszego rozwoju technologii Tc-99m.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Grupa Emitenta poniosła stratę netto w wysokości ok. 1,31 mln zł w porównaniu do ok. 3,39 mln zł straty netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Pozytywny wpływ na zmniejszenie straty netto o 61,39% miały: spadek kosztów operacyjnych o wartość ok. 106,13 tys. zł, ujęcie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie ok. 52,8 tys. zł w związku ze spisaniem przedawnionych i niezapłaconych faktur, nieodzwierciedlających

zrealizowanych usług administracyjnych, spadek kosztów finansowych o ok. 323,02 tys. zł, będących efektem zmniejszonej wartości różnic kursowych o ok. 312,67 tys. zł z tytułu przeliczenia wartości zobowiązań w walucie obcej wobec Perma-Fix Environmental Services Inc. i wartości odsetek o ok. 10,34 tys. zł od kredytu udzielonego Spółce przez Perma-Fix Environmental Services Inc. na dalszy rozwój i komercjalizację nowego procesu produkcji Tc-99m. Strata netto była spowodowana głównie brakiem przychodów ze sprzedaży, które mogłyby pokryć koszty operacyjne. Grupa Emitenta przewiduje, iż taka sytuacja będzie się utrzymywała przez cały 2020 r.

Zarząd Emitenta wierzy, że nowy proces technologiczny posiada potencjał, aby w dłuższym terminie całkowicie zmienić łańcuch dostaw Tc-99m na całym świecie i jest odpowiedzią na światową potrzebę rynkową dotyczącą dostarczania nowych, bezpiecznych i tańszych sposobów pozyskiwania izotopu Tc-99m bez użycia uranu. W oparciu o pozytywne wyniki testów dotyczących wytrzymałości prototypu generatora produkcji Tc-99m na duże wartości promieniowania oraz pozytywny odzew partnerów branżowych została potwierdzona wyższość procesu nad tradycyjnymi metodami stosowanymi w Europie i Ameryce Północnej. Grupa Emitenta odkryła innowacyjną żywicę, odporną na promieniowanie, która jest w stanie wiązać duże ilości molibdenu, a jednocześnie uwalniać prawie 90% Tc-99m. W ocenie Zarządu Emitenta główne wyzwania techniczne oraz ryzyka regulacyjne i komercyjne związane z innowacyjną żywicą zostały przez Spółkę rozwiązane.

Zarząd Emitenta jest świadomy, że w obecnej sytuacji szpitale na całym świecie w pierwszej kolejności skupiają się na walczeniu ze skutkami pandemii COVID-19, co może mieć wpływ na zmniejszenie popytu na mobilne generatory Tc-99m. Jednakże w chwili obecnej Zarząd Emitenta nie jest w stanie oszacować pełnych skutków, trwałości i wpływu powyższego zdarzenia na sytuację gospodarczą i wyniki finansowe Emitenta w 2020 roku. O wszelkich zmianach opisanej powyższej sytuacji oraz dalszych działaniach, które w istotny sposób będą przekładały się na sytuację gospodarczą Emitenta, Spółka będzie informowała w drodze raportów bieżących.

Analiza rentowności

W 2019 roku Grupa Kapitałowa nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej

technologii do sprzedaży. Dla okresu zakończony 31 grudnia 2018r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. W 2019 r. wskaźniki ROE oraz ROA Spółki uległy poprawie w stosunku do poprzedniego roku, ale poziom wskaźników ROE i ROA jest niezadowalający ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych w wysokości 36,51 mln PLN i stratę netto w roku bieżącym, co miało negatywny wpływ zarówno na wartość kapitału własnego, aktywów i stratę netto. Stopa zwrotu z kapitału własnego przyjęła wartość dodatnią w 2019 roku ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych przewyższające wartość kapitałów własnych na koniec 2019 r.

Tabela 5 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	7,61%	21,48%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1 740,19%	-2 721,66%

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = $(\text{Zysk (strata) netto} / \text{Kapitał własny}) * 100\%$

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = $(\text{Zysk (strata) netto} / \text{Aktywa ogółem}) * 100\%$

Analiza płynności

Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2018 roku ze względu na wzrost „zobowiązań krótkoterminowych” z tytułu sprzedaży towarów i usług wobec podmiotów powiązanych i innych podmiotów, wobec Perma-Fix Environmental Services, Inc. o wartość ok. 1,01 mln zł przy jednoczesnym spadku aktywów bieżących o wartość 34,23 tys. zł, w tym pozycji w tym pozycji „Środki pieniężne” o kwotę 31,49 tys. zł.

Wartości wskaźników obecnie znajdują się na poziomie niższym niż pożądanym, tj. 1,2-2,0 dla płynności bieżącej, 1,0-1,2 dla płynności szybkiej i 0,1-0,3 dla płynności gotówkowej, zatem jeśli Grupa nie będzie w stanie w najbliższym czasie pozyskać finansowania na rozsądnych warunkach handlowych, Grupa nie będzie posiadała wystarczających środków na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy.

Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,004	0,01
Płynność szybka (QR)	0,004	0,01
Płynność gotówkowa	0,002	0,003

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Płynność bieżąca (CR) = *Aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Płynność szybka (QR) = *(Aktywa obrotowe ogółem - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Płynność gotówkowa = *Środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Analiza wypłacalności

Wskaźniki wypłacalności Spółki w 2019 r. uległy pogorszeniu ze względu na spadek wartości kapitału własnego o wartość 1,41 mln zł w związku z niepewnością dotyczącą przedłużenia harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i w efekcie zwiększeniem straty z lat ubiegłych. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem o wartość 1,36 mln zł i spadek aktywów ogółem o kwotę 49,36 tys. zł.

Tabela 7 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	22 959,66%	12 771,01%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	-1,00	-1,01

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia (DR) = *Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem/aktywa ogółem*

Wskaźnik kapitału własnego (ER) = *Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem*

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

W 2019r. Grupa zawiesiła prowadzenie znacznej części prac badawczo-rozwojowych w obszarze rozwoju żywicy z mikroporowatego materiału kompozytowego (MCMP) z nastawieniem na zwiększenie poziomu absorpcji, ze względu na potrzeby kapitałowe wymagane do realizacji tych

działań. Przewidywana sytuacja finansowa i możliwość kontynuowania działań B+R jest uzależniona od pozyskania kapitału potrzebnego do finansowania tej działalności. Jeśli Spółka nie będzie w stanie w najbliższym czasie pozyskać finansowania na rozsądnych warunkach handlowych, Spółka nie będzie posiadała wystarczających środków na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy i może być zmuszona do zmniejszenia lub ograniczenia działalności. Powyższe czynniki rodzą poważne wątpliwości i wskazują na okoliczności dotyczące zagrożenia kontynuowania dalszej działalności Spółki. Zarząd przedłożył w ramach rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy propozycję uchwały nt. kontynuacji działalności Spółki.

Grupa kontynuuje działania zmierzające do pozyskania finansowania działalności badawczo-rozwojowej nad technologią produkcji medycznego izotopu Tc-99m od inwestorów kapitałowych. Do momentu pozyskania inwestora Grupa planuje finansowanie minimalnych kosztów operacyjnych poprzez pozyskanie kapitału w drodze pożyczki od dotychczasowych akcjonariuszy, którzy zapewniają chęć i gotowość wsparcia w tym zakresie, jak miało to już miejsce w przeszłości. W celu dalszego rozwoju nowej technologii produkcji Tc-99m, Grupa dokonała zmiany strategii badawczej w kierunku współpracy i oddelegowania części prac badawczo-rozwojowych międzynarodowym partnerom startegicznym, posiadającym zasoby techniczne i organizacyjne do dalszego rozwoju produktu oraz doświadczenie w zakresie przygotowania dokumentacji i udziału w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych. Taka strategia umożliwi wykazanie skuteczności działania technologii przy minimalizacji kosztów poniesionych przez Grupę Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie.

4.7 NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W 2019 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

4.8 POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2019 r. ani Perma-Fix Medical ani spółka zależna nie posiadały żadnych oddziałów (zakładów).

4.9 OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

- a. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko płynności, co wynika z tego, że Grupa wykazuje

negatywny kapitał własny i nie generuje przychodów. Ponadto istnieje również ryzyko stopy procentowej od pożyczki oraz ryzyko kursowe od kosztów, które dotyczą transakcji w grupie.

- b. Przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Obecnie Grupa Kapitałowa nie realizuje ani nie planuje realizować transakcji, które wymagałyby zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

4.10 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Akcje serii A, B, C i E Perma-Fix Medical S.A. są wprowadzone do obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Z tego względu Perma-Fix Medical S.A. stosuje niektóre zasady ładu korporacyjnego wskazane w dokumencie pt. „Dobre Praktyki na Rynku NewConnect”. Z kolei, spółka zależna Perma-Fix Medical Corp. nie jest spółką publiczną ani w Polsce ani w Stanach Zjednoczonych w związku z czym nie stosuje żadnych zasad ładu korporacyjnego.

Louis Centofanti
Prezes Zarządu

Benio Naccarato
Członek Zarządu

.....

.....

5. DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2019 ROK

5.1 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wartość skonsolidowanych aktywów Grupy za okres objęty niniejszym skonsolidowanym raportem rocznym spadła o 39,61% z 124,62 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2018 r. do poziomu 75,26 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2019 r.

Najistotniejszą pozycją skonsolidowanych aktywów Grupy w 2019 roku była pozycja „Należności krótkoterminowe”, zawierająca przede wszystkim wydatki dotyczące przyszłych okresów, poniesione na pozyskanie międzynarodowych partnerów strategicznych oraz należności z tytułu

podatku VAT naliczonego. Udział tej pozycji w skonsolidowanych aktywach Grupy stanowił ok. 45,44% w porównaniu do udziału w wysokości ok. 29,63% w analogicznym okresie rok wcześniej, gdyż najbardziej znaczące pozycje w skonsolidowanej strukturze aktywów rok wcześniej stały się mniej znaczące w 2018 r.

Drugą najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2019 r. stanowiła pozycja „Środki pieniężne” i jej udział w skonsolidowanych aktywach Grupy wyniósł ok. 35,27%. Natomiast udział tej pozycji stanowił ok. 46,57% w skonsolidowanej strukturze aktywów na dzień 31 grudnia 2018 r., zatem wartość pozycji spadła o ok. 54,26% w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej.

Trzecią najbardziej znaczącą pozycję z udziałem ok. 19,29% w skonsolidowanej strukturze aktywów w 2019 stanowiły „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” w porównaniu do udziału w wysokości ok. 23,8% w analogicznym okresie rok wcześniej. Niższy udział pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” spowodowany był zmniejszeniem aktywa z tytułu podatku odroczonego o ok. 51,04% do poziomu ok. 14,52 tys. zł, czyli do wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego. Udział wszystkich pozostałych pozycji w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. nie przekraczał 5%.

Tabela 8 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2018-2019 (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Zmiana
Aktywa trwałe	14 518,00	29 654,00	51,04%
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00%
Aktywa obrotowe	60 738,72	94 965,06	-36,04%
Należności krótkoterminowe	34 195,51	36 929,65	-7,40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 543,21	58 035,41	-54,36%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00%
AKTYWA OGÓŁEM	75 256,72	124 619,06	-39,61%

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy, w 2019 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie z zobowiązań bieżących, których udział w skonsolidowanej strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy wynosił ok. 84,55% w związku z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez pracowników Perma-Fix Environmental Services. Poziom skonsolidowanych zobowiązań bieżących wzrósł o ok. 7,45% z poziomu 13,6 mln zł na koniec 2018r. do kwoty ok. 14,61 mln zł na koniec 2019 r. w związku ze zwiększonymi kosztami usług świadczonych przez Perma-Fix Environmental Services.

Poziom zadłużenia długoterminowego Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniósł ok. 2,55 mln PLN

z tytułu pożyczki udzielonej przez spółkę matkę, Perma-Fix Environmental Services, Inc.

Grupa odnotowała spadek poziomu rezerwy na zobowiązania długoterminowe z wartości 136,75 tys. zł na koniec 2018 r. do poziomu 120,87 tys. zł na koniec 2019 r. ze względu zmniejszenie wartości różnic kursowych i rezerwy na dotację z Unii Europejskiej.

Poziom kapitałów własnych spółki spadł o wartość ok. 8,95% do poziomu -17,20 mln zł ze względu na wzrost poziomu strat netto z lat ubiegłych i straty netto w 2019 r., przekraczających poziom kapitału własnego. Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

Tabela 9 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Zmiana
Zobowiązania długoterminowe	2 548 583,00	2 182 588,31	16,77%
Rezerwy na zobowiązania	120 868,93	136 754,93	-11,62%
Zobowiązania bieżące	14 609 236,22	13 595 764,14	7,45%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	17 278 688,15	15 915 107,38	8,57%

Źródło: Grupa

Tabela 10 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Zmiana
Kapitał zakładowy	13 214 290,00	13 214 290,00	0,00%
Kapitał zapasowy	7 872 996,27	7 872 996,27	0,00%
Zysk (strata) z lat poprzednich	-36 511 882,06	-33 120 179,88	10,24%
Zysk (strata) netto	-1 309 612,84	-3 391 702,18	61,39%
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	-17 203 431,43	-15 790 488,32	8,95%

Źródło: Grupa

Analiza płynności

Wskaźniki płynności, z wyjątkiem wskaźnika bieżącej płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2018 i znajduje się na poziomie niższym niż pożądanym, tj. 1,2-2,0 dla płynności bieżącej, 1,0-1,2 dla płynności szybkiej i 0,1-0,3 dla płynności gotówkowej, zatem możliwość regulowania zobowiązań krótkoterminowych jest uzależniona od pozyskania kapitału potrzebnego do

finansowania bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy.

Tabela 11 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,004	0,01
Płynność szybka (QR)	0,004	0,01
Płynność gotówkowa	0,002	0,003

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Płynność bieżąca (CR) = Aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Płynność szybka (QR) = (Aktywa obrotowe ogółem - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Płynność gotówkowa = Środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe ogółem

5.2 WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Główną okolicznością wpływającą na ostateczny skonsolidowany wynik finansowy Grupy oraz jej działalność w 2019 roku był brak odnotowanych przychodów ze sprzedaży w związku z dalszym rozwojem procesu wytwarzania Tc-99m, który pozwoli wygenerować w przyszłości przychody w ramach Grupy. W nadchodzącym 2020 roku Grupa cały czas zakłada, iż nie rozpocznie generować przychodów ze sprzedaży. Ponadto Grupa przewiduje wznowienie prac badawczo-rozwojowych we współpracy z partnerami strategicznymi i poniesienie dodatkowych kosztów operacyjnych związane z dalszym rozwojem technologii wytwarzania Tc-99m dopiero po pozyskaniu kapitału potrzebnego do finansowania tej działalności z nowej emisji akcji lub finansowania dłużnego.

5.3 OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

W 2019 roku Grupa nie dokonywała żadnych istotnych inwestycji kapitałowych.

5.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Pod koniec I kwartału 2014 r. Emitent zawarł umowę zakupu 100% akcji spółki Perma-Fix Medical

Corporation (raport bieżący EBI nr 11/2014). W związku z powyższym na dzień sporządzenia raportu Emitent posiada podmiot zależny spółkę Perma-Fix Medical Corporation. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotu zależnego od Emitenta:

Tabela 12 Perma-Fix Medical Corporation

Firma:	Perma-Fix Medical Corporation
Forma prawna:	Corporation
Adres siedziby:	8302 Dunwoody Place, Suite 250, Atlanta, GA 30350
Przedmiot działalności:	Spółka stworzyła oraz rozwinęła przełomową technologię wytwarzania izotopów medycznych, głównie izotopu Technetu-99 (najbardziej znanego i najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie) w celu wyeliminowania światowego niedoboru tego izotopu w medycynie jądrowej
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100,00%
Adres strony internetowej:	www.medical-isotope.com

Źródło: Grupa

5.5 CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W okresie krótko oraz średnioterminowym Grupa będzie zaangażowana w pozyskanie kapitału wymaganego do przeprowadzenia technicznych procedur związanych z wznowieniem prac badawczo-rozwojowych nad stworzeniem generatora, który będzie produkował Tc-99m. Pod warunkiem pozyskania finansowania i przy współpracy z partnerami strategicznymi, w tym samym horyzoncie czasowym Grupa planuje złożyć właściwe wnioski o zatwierdzenie jej technologii oraz produktu przed amerykańskim FDA oraz uzyskać dla nich także oznaczenie CE na rynek krajów należących do Unii Europejskiej, a także planuje kontynuować poszukiwania partnerów strategicznych (takich jak Digirad, RATEN i ENEA) oraz rozwijać plan sprzedażowy oraz marketingowy jej produktu. Po tej fazie rozwoju Grupa planuje zaangażować się w sprzedaż swojego produktu na rynkach międzynarodowych.

5.6 OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Grupa w 2019 roku nie posiadała żadnych pozycji pozabilansowych.