

# SKONSOLIDOWANY RAPORT ROZNY



## GRUPY PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Za rok zakończony  
31 grudnia 2017 r.

### Raport zawiera:

1. Pismo Zarządu Spółki
2. Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego
3. Audytowane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
4. Sprawozdanie z działalności Zarządu Grupy Perma-Fix Medical S.A. za 2017 rok
5. Dodatkowe informacje do sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Perma-Fix Medical S.A. za 2017 rok
6. Oświadczenia Zarządu Spółki
7. Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1. PISMO ZARZĄDU SPÓŁKI

### Drodzy Akcjonariusze Perma-Fix Medical S.A.,

Chcielibyśmy przedstawić Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy Perma-Fix Medical S.A. („Grupa”) za rok zakończony 31 grudnia 2017r. Rok 2017 był rokiem zmian, w którym Grupa odnotowała kilka osiągnięć w kierunku komercyjnego wdrożenia nowego procesu produkcji Tc-99m w Europie i USA.

W 2017 r. Grupa kontynuowała prace zorientowane na dalszy rozwój prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej i przygotowaniu odpowiedniej dokumentacji w celu uzyskania zezwoleń od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków („FDA”) i regulatora w Unii Europejskiej, co umożliwi Grupie Emitenta rozpoczęcie produkcji i sprzedaży nowej technologii wytwarzania izotopów medycznych. Jednakże postęp w dalszym prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych okazał się wolniejszy niż oczekiwano ze względu na brak finalizacji umowy inwestycyjnej po zakończeniu negocjacji w zakresie warunków umowy inwestycyjnej. Spółka kontynuuje działania zmierzające do pozyskania inwestora kapitałowego w celu finansowania rozwoju technologii produkcji Tc-99m. W międzyczasie Spółka ograniczyła znacząco koszty operacyjne związane z procesem badawczo-rozwojowym ze względu na zmianę strategii w kierunku współpracy i oddelegowania części prac B+R międzynarodowym partnerom startegicznym, posiadającym zasoby techniczne do dalszego rozwoju produktu i doświadczenie w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych. Taka strategia umożliwi wykazanie skuteczności technologii przy minimalizacji kosztów Grupy Emitenta i dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie.

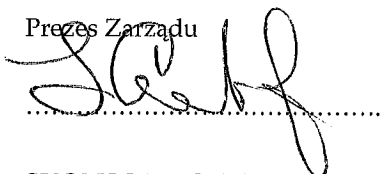
Grupa Emitenta ściśle współpracuje z partnerami w Kanadzie i Włoszech w zakresie finansowania rozwoju technologii i kosztów uzyskiwania zezwoleń na tych rynkach, a także prac związanych z przeprowadzaniem testów, opracowaniem generatorów Tc-99m, potwierdzające zaufanie i zaangażowanie w rozwój nowego procesu technologicznego. Grupa Emitenta posiada podpisaną umowę na dostawę izotopu lub generatora Tc-99m z Digirad Corp., akcjonariuszem Spółki i dostawcą Tc-99m do szpitali i aptek w USA. Grupa współpracuje też z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA) w zakresie rozwoju, testów i komercjalizacji technologii na rynku włoskim. Dodatkową korzyścią dla Grupy będzie możliwość dalszego rozwoju technologii i zbierania dodatkowych danych, niezbędnych przy opracowaniu i złożeniu aplikacji do Agencji Żywności i Leków.

Grupa w ramach konsorcjum realizuje projekt badawczo-rozwojowy zakładający rozwój, testowanie i komercjalizację prototypu generatora produkującego izotop medyczny Tc-99m do zastosowań w diagnostyce nowotworów i obrazowaniu serca, dofinansowany w ramach programu „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych” STRATEGMED z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

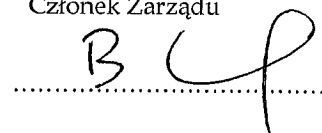
W oparciu o pozytywny odzew partnerów branżowych, Zarząd Emitenta wierzy, że nowy proces technologiczny może stać się standardem w branży ze względu na niższy koszt technologiczny i możliwość zaspokojenia globalnej potrzeby rynkowej wytwarzania Tc-99 bez użycia uranu. Ponadto została potwierdzona wyższość procesu nad tradycyjnymi metodami stosowanymi w Europie i Ameryce Północnej

Pomimo strat finansowych i braku przychodów ze sprzedaży w 2017 roku, Zarząd Spółki głęboko wierzy, iż obecnie prowadzona działalność pod warunkiem pozyskania wymaganych środków na dalszy rozwój, pozwoli Grupie na poziomie skonsolidowanym stać się rentowną w najbliższych latach. Mamy nadzieję, że wszystkie działania Grupy zaowocują osiągnięciem wyznaczonych celów i przyniosą korzyści wszystkim inwestorom i podmiotom zaangażowanym w działalność Grupy.

Louis Centofanti  
Prezes Zarządu



Benio Naccarato  
Członek Zarządu



## 2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

### 2.1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKÓW ZYSKÓW I STRAT

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat Grupy za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016 przeliczone na euro według średniej ze średnich kursów, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca:

- Za rok 2017 – 1 EUR = 4,2583.
- Za rok 2016 – 1 EUR = 4,3575.

Tabela 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat (w PLN i EUR)

DANE SKONSOLIDOWANE	Za rok 2017 (w PLN)	Za rok 2016 (w PLN)	Za rok 2017 (w EUR)	Za rok 2016 (w EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	3 642 375,11	7 027 065,49	855 358,97	1 612 636,95
Amortyzacja	3 044,57	465 275,93	714,97	106 775,89
Zysk (strata) na sprzedaży	-3 642 375,11	-7 027 065,49	-855 358,97	-1 612 636,95
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 630 294,86	-17 320 276,18	-852 522,10	-3 974 819,55
Zysk (strata) brutto	-3 427 213,42	-16 870 686,33	-804 831,37	-3 871 643,45
Zyska (strata) netto	-3 702 646,42	-16 871 601,09	-869 512,81	-3 871 853,38

Źródło: Grupa Emitenta

### 2.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu Grupy na dzień 31 grudnia 2017r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2016 r. przeliczone na euro według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego:

- Za rok 2017 (na dzień 31 grudnia 2017 r.) – 1 EUR = 4,1709.
- Za rok 2016 (na dzień 31 grudnia 2016 r.) – 1 EUR = 4,424.

Tabela 2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe z skonsolidowanego bilansu (w PLN i EUR)

<b>DANE SKONSOLIDOWANE</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (w PLN)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r. (w PLN)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (w EUR)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r. (w EUR)</b>
Aktywa trwałe	19 222,51	146 905,69	4 608,72	33 206,53
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	2 138 183,95	1 584 327,00	512 643,30	358 120,93
Należności krótkoterminowe	574 509,34	545 431,61	137 742,30	123 289,24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	45 552,32	194 703,90	10 921,46	44 010,83
Kapitał (fundusz) własny	-11 641 873,08	-9 723 419,12	-2 791 213,67	-2 197 879,55
Zobowiązania długoterminowe	1 621 382,99	0,00	388 736,96	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	11 685 975,55	10 551 776,28	2 801 787,52	2 385 121,22

Źródło: Grupa Emitenta

### 3. AUDYTOWANE ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi stanowi oddzielny załącznik do niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.



**4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2017 ROK**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ W  
2017 ROKU**



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

Wrocław, 1 czerwca 2018r.

## 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:	<a href="mailto:investors-medical@perma-fix.com">investors-medical@perma-fix.com</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.medical-isotope.com">www.medical-isotope.com</a>
NIP:	8943022798
REGON:	021527509
KRS:	0000392945

Źródło: Spółka

### ZARZĄD SPÓŁKI:

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Stephen Andrew Belcher – Prezes Zarządu,
- Benio Annaldo Naccarato – Członek Zarządu.

Na dzień przygotowania niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Zarząd Spółki Perma-Fix Medical S.A. poinformował, że w dniu 30 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące powołania Zarządu na następną wspólną 3 letnią kadencję. Kadencja Zarządu upłynie z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2019 rok.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 3 w sprawie powołania Pana Stephen Andrew Belcher do Zarządu Spółki na następną 3 letnią kadencję i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 4 w sprawie powołania pana Benio Annaldo Naccarato do Zarządu Spółki na następną 3-letnią kadencję i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

Natomiast, w związku z ograniczeniem wydatków Rada Nadzorcza postanowiła nie powoływać na kolejną kadencję Pana John Climaco.

W dniu 31 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie art. 368 par. 4 Kodeksu spółek handlowych podjęła uchwałę nr 1 w sprawie odwołania Pana Stephena Belchera ze stanowiska

Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 stycznia 2018 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na postawie art. 368 par. 4 Kodeksu spółek handlowych podjęła uchwałę nr 2 w sprawie powołania Pana Louisa Centofanti na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki z dniem 1 lutego 2018 r.

**RADA NADZORCZA SPÓŁKI:**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Louis Francis Centofanti – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- David Waldman – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Schreiber Junior – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Louis Ferguson – Członek Rady Nadzorczej,
- Matthew Gebel Molchan – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Stephen Belcher – 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 18 lipca 2017 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Ewy Szlachetki z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 17 lipca 2017 r.

W dniu 31 stycznia 2018 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Louisa Centofanti z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczne z końcem dnia 31 stycznia 2018 roku.

W związku z rezygnacją Członka Rady Nadzorczej pana Louisa Centofanti, Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 31 stycznia 2018 r., działając w trybie § 13 ust. 15.10) statutu Spółki podjęła uchwałę nr 4 w sprawie powołania pana Stephena Belchera do Rady Nadzorczej Spółki i powierzenia mu funkcji Członka Rady Nadzorczej, którą sprawować będzie od dnia 1 lutego 2018 r.

W dniu 11 maja 2018 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Roberta Fergusona z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna z końcem dnia 11 maja 2018 roku. W związku z rezygnacją Członka Rady Nadzorczej pana Roberta Fergusona, Rada Nadzorcza Spółki

na posiedzeniu w dniu 14 maja 2018 r., działając w trybie § 13 ust. 15.10) statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Gerharda Gary Kuglera do Rady Nadzorczej Spółki i powierzenia mu funkcji Członka Rady Nadzorczej, którą sprawować będzie od dnia 14 maja 2018 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 01.06.2018)**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w KZ</b>	<b>Udział w głosach na WZ</b>
Perma-Fix Environmental Services, Inc.	800 000	800 000	60,54%	60,54%
TFI PZU S.A.**	120 000	120 000	9,08%	9,08%
Quark Ventures, LLC*	104 081	104 081	7,88%	7,88%
Digirad Corporation	71 429	71 429	5,41%	5,41%
Pozostali (<5%)	225 919	225 919	17,09%	17,09%
<b>RAZEM</b>	<b>1 321 429</b>	<b>1 321 429</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka,

\* łącznie bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny, \*\* działając w imieniu i na rzecz PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy oraz PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny.

## **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:

<b>Nazwa firmy:</b>	<b>Perma-Fix Medical Corporation</b>
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*

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

W 2017 r. Grupa kontynuowała prace zorientowane na dalszy rozwój prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej i przygotowaniu odpowiedniej dokumentacji w celu uzyskania zezwoleń od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków („FDA”) na formularzu 505(b)(2) i regulatora w Unii Europejskiej, co umożliwi Grupie Emitenta rozpoczęcie produkcji i sprzedaży nowej technologii wytwarzania izotopów medycznych.

Głównym celem projektu realizowanego przez Grupę Emitenta i dofinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest skonstruowanie 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. Przeprowadzone ostatnio niezależne testy technologii przez kontraktowe organizacje prowadzące badania naukowe okazały się pozytywne oraz potwierdziły skuteczność i potencjał technologii.

Jednakże koszty operacyjne związane z procesem badawczo-rozwojowym technologii Tc-99m znacząco spadły w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej ze względu na zmianę 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. Początkowo, Grupa Emitenta 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 Grupę Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie.

W efekcie Grupa Emitenta ściśle współpracuje z partnerami w Kanadzie i Włoszech, 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. 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. Spółka kontynuuje ponadto działania zmierzające do pozyskania nowych znaczących partnerów strategicznych z

łańcucha dostaw Tc-99m przed uzyskaniem zgód FDA i UE. Dodatkową korzyścią tej ścieżki komercjalizacji jest fakt, że Grupa Emitenta posiada możliwość dalszego rozwoju technologii i zbierania dodatkowych danych, niezbędnych przy opracowaniu i złożeniu aplikacji do Agencji Żywności i Leków. W momencie, gdy Grupie Emitenta uda się uzyskać określone kamienie milowe na 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.

Grupa 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 wykazała komercyjne przeskalowanie procesu technologicznego produkcji Technetium-99m (Tc-99m) z wykorzystaniem Molibdenu-99 (Mo-99). Testy potwierdziły, że innowacyjna żywica, odkryta przez spółkę jest odporna na duże dawki promieniowania radiacyjnego o wartości 6 kiurów i może uwalniać Tc-99m w ilościach komercyjnych i klinicznie użytecznych poprzez aktywację neutronową molibdenu, powszechnie wykorzystywanego metalu do wyprodukowania Molibdenu-99 („Mo-99”), który następnie rozpada się na Tc-99m. Spółka wraz z partnerami strategicznymi planuje przeprowadzenie dalszych testów technologii w wyższej wartości promieniotwórczej i opracowaniu finalnej wersji generatora Tc-99m przez złożeniem wniosku do FDA i regulatora w Unii Europejskiej.

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. Zarząd Emitenta wierzy, że nowy proces technologiczny może stać się standardem w branży ze względu na niższy koszt technologiczny i możliwość zaspokojenia globalnej potrzeby rynkowej wytwarzania Tc-99 bez użycia uranu. 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.

#### **Zawiadomienie potencjalnego inwestora z USA o zamiarze Spółki w zakresie poszukiwania finansowania działalności badawczo-rozwojowej ze źródeł alternatywnych**

W dniu 21 lipca 2017 roku, Spółka i Perma-Fix Medical Corporation, w której Emitent posiada 100% udziałów ("PF Medical Corp") dokonały zawiadomienia potencjalnego inwestora z USA o zamiarze Spółki w zakresie poszukiwania finansowania działalności badawczo-rozwojowej nad technologią produkcji medycznego izotopu Tc-99m ze źródeł alternatywnych. Spółka informowała w raporcie ESPI nr 22/2016 z dnia 17 października 2016 r. o podpisaniu listu intencyjnego z potencjalnym inwestorem z USA, zakładającego pozyskanie finansowania udziałowego i inwestycji w spółkę PF Medical Corp. Ze względu na brak finalizacji umowy inwestycyjnej po zakończeniu negocjacji w zakresie warunków umowy inwestycyjnej, Spółka kontynuuje poszukiwania w zakresie pozyskania finansowania na prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej nad technologią produkcji medycznego izotopu Tc-99m ze źródeł alternatywnych.

#### **Zawarcie umowy o współpracy z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ENEA)**

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 16 stycznia 2018 r. o zawarciu umowy o współpracy przez Perma-Fix Environmental Services, Inc. (NADAQ:PESI), większościowego akcjonariusza Emitenta z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA - Italian National Agency for New Technologies, Energy and Sustainable Economic Development), która dotyczy wsparcia Emitenta w zakresie rozwoju i komercjalizacji nowej technologii produkcji Technetium-99 (Tc-99m), najczęściej używanego do celów medycznych izotopu na całym świecie.

Zgodnie z umową, strony nawiążą współpracę w zakresie przyspieszenia rozwoju procesu

produkcji izotopu Tc-99m z wykorzystaniem reaktora badawczego TRIGA RC-1 udostępnionego przez ENEA oraz udziału w procesie patentowania i wprowadzenia na rynek włoski nowej technologii pozyskiwania Tc-99m, będącej odpowiedzią na światową potrzebę rynkową dotyczącą dostarczania nowych, bezpiecznych i tańszych sposobów pozyskiwania izotopu Tc-99m bez użycia uranu. 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.

W ocenie Zarządu nawiązanie współpracy z ENEA wniesie 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. W ocenie Emitenta proces produkcji Tc-99m jest idealnie dopasowany do potrzeb rynku włoskiego i w związku z tym Spółka jest zaangażowana w rozwój procesu technologicznego w Włoszech.

Dzięki zawarciu umowy ENEA uzyska możliwość wykorzystania umiejętności, zasobów i 65-letniego doświadczenia w sektorze nuklearnym we Włoszech w nowym obszarze medycyny nuklearnej. Celem agencji jest stworzenie unikalnego centrum kompetencyjnego we Włoszech, którego zakres działalności będzie obejmować badania naukowe nad rozwojem radioizotopów i produkcją radiofarmaceutyków, będących przedmiotem zainteresowania w kraju i zagranicą.

#### **4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Obecnie podejmowanych jest szereg międzynarodowych działań mobilizujących społeczność światową do poszukiwania odpowiedzi na obecne i przewidywane trudności w zaopatrzeniu. Przeprowadzone analizy wskazują, że korzystanie z jednej, dedykowanej lokalizacji produkcyjnej nie jest właściwym rozwiązaniem i nie powinno być brane pod uwagę<sup>1</sup>. Rozwiązane proponowane

---

<sup>1</sup> Opracowanie dot. europejskich reaktorów badawczych przygotowane przez CEA, IRN, NRG, RCR, SCK-CEN, POLATOM i TUM. Alain Alberman et al., 3 marca 2011 r.

przez Grupę Kapitałową Perma-Fix Medical S.A. przewiduje podejście wykorzystujące wychwyty neutronów przy zastosowaniu tarcz molibdenowych oraz wykorzystanie dostępnych reaktorów badawczych i komercyjnych zlokalizowanych w różnych częściach świata. W ramach wsparcia tego podejścia Spółka wraz z Perma-Fix Medical Corp. opracowały generator  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystujący nowatorską żywicę z mikroporowatego materiału kompozytowego (MPCM). Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić generatory żelowe  $^{99}\text{Mo}$  oraz procesy produkcyjne wykorzystujące tarcze z wysoko wzbogaconym uranem lub nisko wzbogaconym uranem.

Grupa dowiodła zasadności swojej koncepcji na poziomie działalności komercyjnej. Pod warunkiem pozyskania finansowania na dalsze prace badawczo-rozwojowe, Grupa w przyszłości planuje wznowienie prac badawczo-rozwojowych i przeprowadzenie kolejnej serii testów, które umożliwią dalsze komercyjne przeskalowanie procesu produkcji Tc- $^{99\text{m}}$  w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej i ukończenie finalnej wersji prototypu generatora.

## **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 od 2 do 6 kiurów wykorzystujących  $^{99}\text{Mo}$  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.

## **6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

W 2017 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 rozwagą zarządzała kosztami działalności operacyjnej, w tym kosztami badań i rozwoju, dokonując redukcji kosztów o ok. 48% z poziomu prawie 7,03 mln zł w 2016r. do ok. 3,64 mln zł na koniec 2017r. Taki spadek kosztów działalności operacyjnej spowodowany był głównie znaczącym zmniejszeniem pozycji „Wynagrodzenia”, głównie związanych z realizacją grantu unijnego, których wartość spadła o ok. 1,12 mln zł do poziomu ok. 1,18 mln zł w 2017 roku oraz „Usługi Obce” o wartość ok. 0,55 mln zł do poziomu ok. 2,35 mln zł w związku ze zmianą strategii w kierunku nawiązywania współpracy i oddelegowania międzynarodowym partnerom strategicznym części zadań z zakresu badań i rozwoju przy procesie wytwarzania Tc-99m, świadczonych do tej pory dla Grupy Emitenta przez pracowników spółki dominującej, Perma-Fix Environmental Services Inc.

Na koniec 2017 r. Grupa zanotowała skonsolidowaną stratę netto na poziomie ok. 3,7 mln zł w porównaniu do ok. 16,87 mln zł rok wcześniej w związku z znaczącym spadkiem kosztów operacyjnych o 3,38 mln zł i odnotowaniem pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości ok. 150,8 tys. zł, dotyczących korekt bezpodstawnie naliczonych opłat przez kontrahentów Grupy. Strata była spowodowana głównie brakiem przychodów ze sprzedaży, które mogłyby pokryć koszty operacyjne. Grupa Emitenta przewiduje, iż taka sytuacja będzie się utrzymywała jeszcze przez cały 2018 rok.

### **Analiza rentowności**

W 2017 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 2017r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. W 2017 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 29,84 mln PLN i stratę netto w roku bieżącym. Stopa zwrotu z kapitału własnego przyjęła wartość dodatnią w 2017 roku ze względu na

utrzymujące się straty z lat ubiegłych przewyższające wartość kapitałów własnych na koniec 2017 r.

Tabela 5 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)</b>	31,80%	173,52%
<b>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</b>	-171,62%	-974,54%

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

Wskaźnik płynności bieżącej uległ poprawie w porównaniu do roku ubiegłego w związku ze wzrostem wartości pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” w ramach pozycji „Aktywa obrotowe”, dotyczących wynagrodzeń pracowników badawczych w ramach grantu z programu STRATEGMED. Pozostałe wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2016 roku ze względu na równoczesny wzrost zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zwiększeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych. Wartości wskaźników obecnie znajdują się na poziomie niższym niż pożądany, 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 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Płynność bieżąca (CR)</b>	0,18	0,15
<b>Płynność szybka (QR)</b>	0,05	0,07
<b>Płynność gotówkowa</b>	0,004	0,02



Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Płynność bieżąca (CR)=	Aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe ogółem
Płynność szybka (QR) =	(Aktywa obrotowe ogółem - czynne rozliczenia międzykresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem
Płynność gotówkowa =	Środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe ogółem

### Analiza wypłacalności

Wskaźniki wypłacalności uległy poprawie ze względu na spadek wartości kapitału własnego w związku z zwiększeniem straty z lat ubiegłych i straty netto i przy jednoczesnej spłacie części zobowiązań krótkoterminowych z tytułu sprzedaży towarów i usług wobec podmiotów powiązanych i innych podmiotów, wobec Perma-Fix Environmental Services, Inc.

Tabela 7 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	639,62%	661,65%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	-1,19	-1,18

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia (DR)	=	Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	=	Zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem

### Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

W 2017 r. 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.

Spółka 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 ze środków własnych lub pozyskanie kapitału w drodze pożyczki od dotychczasowych akcjonariuszy, 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.

Spółka przewiduje, że spełniła wymogi formalne, aby otrzymać pierwszą transzę dofinansowania w formie refundacji poniesionych kosztów. Projekt realizowany przez Grupę i dofinansowany w ramach programu strategicznego „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych” STRATEGMED zakłada opracowanie, testowanie i komercjalizację prototypu nowatorskiego generatora produkującego izotop medyczny Tc-99m do zastosowań w diagnostyce nowotworów i obrazowaniu serca. Ok. 10 mln zł będzie sfinansowane ze środków otrzymanych przez konsorcjum od NCBiR. Perma-Fix Medical uzyska dofinansowanie w wysokości 2,9 mln zł.

#### **7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**

W 2017 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

#### **8. POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

W 2017 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie posiadały żadnych oddziałów (zakładów).

#### **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 obecnie nie posiada żadnych instrumentów finansowych, które chroniłyby ją przed ryzykiem zmiany cen, kredytowym, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

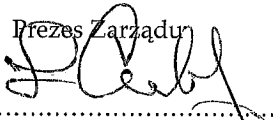
- b. Przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

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

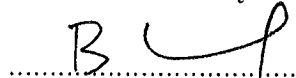
#### **10. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO**

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 2017 ROK**

##### **5.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOSCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Wartość skonsolidowanych aktywów Grupy za okres objęty niniejszym skonsolidowanym raportem rocznym wzrosła o 24,62% z 1,73 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2016 r. do

poziomu 2,16 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2017 r.

Najistotniejszą pozycję skonsolidowanych aktywów Grupy w 2017 roku była pozycja „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” z udziałem ok. 70,37% w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w porównaniu do ok. 48,76% udziału rok wcześniej. Pozycja ta wzrosła o wartość ok. 673,93 tys. zł do poziomu ok. 1,52 mln zł w związku z poniesieniem wyższych kosztów wynagrodzeń dotyczących badań i rozwoju w ramach grantu. Drugą najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2017 r. były „Należności krótkoterminowe” w wysokości ok. 574,51 tys. zł, których udział w skonsolidowanych aktywach Grupy wynosił ok. 26,62% w porównaniu do 31,51% w 2016 r., dotyczące uprawdopodobnionego zwrotu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju kosztów badań i rozwoju poniesionych przez Grupę Emitenta w 2017 r. Udział wszystkich pozostałych pozycji w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. nie przekraczał 5%.

Drugą najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2016 r. była pozycja „Środki pieniężne”, której udział na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił ok. 11,25%. Jednakże udział pozycji „Środki pieniężne” spadł na dzień 31 grudnia 2016 r. do 2,11% w związku z kosztami prowadzonych prac badawczo-rozwojowych i kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej.

**Tabela 8 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2016-2017 (w PLN)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (Audytowane)	Zmiana
<b>Aktywa trwałe</b>	19 222,51	146 905,69	-86,92%
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	0,00	0,00	0,00%
<b>Aktywa obrotowe</b>	2 138 183,95	1 584 327,00	34,96%
<b>Należności krótkoterminowe</b>	574 509,34	545 431,61	5,33%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	45 552,32	194 703,90	-76,60%
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	1 518 122,29	844 191,49	79,83%
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>2 157 406,46</b>	<b>1 731 232,69</b>	<b>24,62%</b>

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy, w 2017 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie z zobowiązań bieżących w związku z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez pracowników Perma-Fix Environmental Services. Poziom skonsolidowanych zobowiązań bieżących wzrósł o ok. 10,75% z poziomu 10,55 mln zł na koniec 2016r. do kwoty ok. 11,69 mln zł na koniec 2017 r. w związku ze zwiększonymi kosztami usług świadczonych przez Perma-Fix Environmental Services. Poziom zadłużenia długoterminowego Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł ok. 1,62 mln PLN z tytułu pożyczki udzielonej przez spółkę matkę, Perma-Fix Environmental Services, Inc. Na koniec 2016 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Spółka odnotowała spadek poziomu rezerwy na zobowiązania

długoterminowe z wartości 902,88 tys. zł na koniec 2016 r. do poziomu 491,92 tys. zł na koniec 2017 r. ze względu zmniejszenie wartości różnic kursowych i rezerwy na dotację z Unii Europejskiej.

Poziom kapitałów własnych spółki spadł o wartość ok. 19,73% do poziomu -11,64 mln zł ze względu na wzrost poziomu strat netto z lat ubiegłych i straty netto w 2017 r, przekraczających poziom kapitału własnego. Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

**Tabela 9 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (Audytowane)	Zmiana
Zobowiązania długoterminowe	1 621 382,99	0,00	100%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	491 921,00	902 875,53	-45,52%
Zobowiązania bieżące	11 685 975,55	10 551 776,28	10,75%
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM</b>	<b>13 799 279,54</b>	<b>11 454 651,81</b>	<b>20,47%</b>

**Tabela 10 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 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	-29 843 636,66	-12 545 932,37	137,88%
Zysk (strata) netto	-3 702 646,42	-16 871 601,09	-78,05%
<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓLEM</b>	<b>-11 641 873,08</b>	<b>-9 723 419,12</b>	<b>19,73%</b>

Źródło: Grupa

### Analiza płynności

Wskaźniki płynności, z wyjątkiem wskaźnika bieżącej płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2016 roku ze względu na wzrost zobowiązań krótkoterminowych spowodowany zwiększonymi kosztami usług świadczonych przez Perma-Fix Environmental Services Inc. Wartości wskaźników obecnie znajdują się na poziomie niższym niż pożądany, 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 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Płynność bieżąca (CR)</b>	0,18	0,15
<b>Płynność szybka (QR)</b>	0,05	0,07
<b>Płynność gotówkowa</b>	0,004	0,02

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 2017 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. Brak przychodów ze sprzedaży wraz z wysokimi kosztami operacyjnymi usług obcych świadczonych dla Spółki przez pracowników spółki Perma-Fix Environmental Services Inc. i wynagrodzeń spowodowało odnotowanie tak znaczącej straty finansowej Grupy na koniec 2017 r. W nadchodzącym 2018 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 2017 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**

<b>Firma:</b>	<b>Perma-Fix Medical Corporation</b>
<b>Forma prawna:</b>	Corporation
<b>Adres siedziby:</b>	8302 Dunwoody Place, Suite 250, Atlanta, GA 30350
<b>Przedmiot działalności:</b>	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
<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym:</b>	100,00%
<b>Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:</b>	100,00%
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.medical-isotope.com">www.medical-isotope.com</a>

*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, 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) 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 2017 roku nie posiadała żadnych pozycji pozabilansowych.

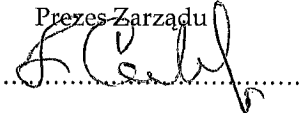
## 6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

### 6.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki PERMA-FIX MEDICAL S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta. Oświadczam także, iż dane zawarte w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy PERMA-FIX MEDICAL S.A. oraz jej wynik finansowy a także, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

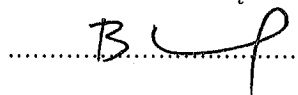
Louis Centofanti

Prezes Zarządu



Benio Naccarato

Członek Zarządu

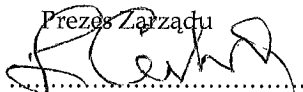


### 6.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ PRZEPROWADZĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki PERMA-FIX MEDICAL S.A. oświadcza, że firma audytorska przeprowadzająca badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten dokonujący badania tego sprawozdania, spełniał warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

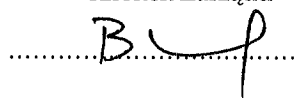
Louis Centofanti

Prezes Zarządu



Benio Naccarato

Członek Zarządu



## 7. RAPORT PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2017 stanowi oddzielny załącznik do niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.