

4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2020 ROK

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ W
2020 ROKU**



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

Wrocław, 31 maja 2021 r.

4.1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

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 2020 r. i dzień przygotowania niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI:

Na dzień 31 grudnia 2020 r. 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.

Na 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,
- Richard Grondin – Członek Rady Nadzorczej,
- Matthew Gebel Molchan – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 stycznia 2021 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Gerhard Gary Kugler z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna z końcem dnia 20 stycznia 2021 roku. Jednocześnie w związku z rezygnacją Członka Rady Nadzorczej pana Gerhard Gary Kugler, Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 21 stycznia 2021 r., działając w trybie § 13 ust. 15.10) statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania pana Richard Grondin do Rady Nadzorczej Spółki i powierzenia mu funkcji Członka Rady Nadzorczej, którą sprawuje od dnia 21 stycznia 2021 r.

OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ:

Perma-Fix Medical S.A. jest podmiotem zależnym spółki giełdowej Perma-Fix Environmental Services („PESI”), notowanej na rynku NASDAQ. Spółka powstała w celu opracowania technologii pozyskiwania Technetium-99 (Tc-99m), najczęściej używanego do celów medycznych izotopu na całym świecie, uzyskania zatwierdzenia Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków, innych formalnych pozwoleń i komercjalizacji tej technologii. Oczekuje się, że proces technologiczny przyczyni się do rozwiązania problemu niedoboru Tc-99m na świecie ze względu na niższy koszt technologiczny i brak konieczności wykorzystania materiałów stosowanych do produkcji broni masowego rażenia dotowanych przez rząd. Proces technologiczny pozyskiwania Tc-99m może z łatwością zostać wdrożony na całym świecie w wykorzystaniem standardowych reaktorów badawczych i komercyjnych, eliminując konieczność wykorzystywania reaktorów o specjalnym zastosowaniu. Perma-Fix Medical S.A. zawarła umowę licencyjną z Perma Fix Environmental Services Inc. dotyczącą produkcji 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 SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2020 r. pomimo trwających wyzwań związanych z COVID-19, Spółka kontynuowała 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.

Spółka kontynuuje realizację strategii w kierunku współpracy i oddelegowania części prac badawczo-rozwojowych międzynarodowym partnerom strategicznym na terenie mniejszych państw europejskich, gdzie koszty uzyskiwania zgód regulatorów są dużo mniejsze, a także mniejszy generator Tc-99m jest w stanie zaspokoić zapotrzebowanie na tych rynkach. Taka efektywna kosztowo strategia umożliwi dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie. Zarząd Emitenta zamierza informować na bieżąco o osiągnięciu kolejnych kamieni milowych na innych rynkach globalnych. W momencie, gdy Emitentowi 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 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 oraz umożliwiając pracę zdalną. 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.

Emitent rozważa potencjalne możliwości związane z współpracą z partnerem w Rumunii, który wyraził chęć rozważenia możliwości finansowania rozwoju technologii i kosztów uzyskiwania zezwoleń na rynkach, na których prowadzą działalność, potwierdzając zaufanie i zaangażowanie w rozwój nowego procesu technologicznego produkcji Tc-99m. Perma-Fix Environmental Services Inc., większościowy udziałowiec Emitenta w ramach podpisanego wstępnego porozumienia współpracuje z rumuńską spółką Skarbu Państwa Technologies of Nuclear Energy State Company – RATEN w celu zbadania metod pozyskiwania generatorów Tc-99m w gorących komorach Instytutu Badań Jądrowych RATEN ICN w Pitesti w Rumunii.

Emitent posiada podpisaną umowę na dostawy izotopu lub generatora Tc-99m z Digirad Corp., jednym z największych dostawców usług obrazowania serca do szpitali i aptek w USA oraz z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA), która dotyczy wsparcia Emitenta w zakresie rozwoju i komercjalizacji technologii na rynku włoskim. Emitent prowadzi dalsze rozmowy z partnerem we Włoszech w zakresie uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych i dopuszczenia technologii do sprzedaży na tym rynku. Kolejnym celem Emitenta jest ukończenie procesu opracowania i testów generatora Tc-99m, dostosowanego do potrzeb rynku włoskiego.

Zarząd Spółki poinformował w ramach raportu bieżącego nr ESPI 3/2021, że w dniu 26 kwietnia 2021 r. otrzymał powiadomienie od Włoskiej Krajowej Agencji Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA), dotyczące zawieszenia prac badawczo-rozwojowych i współpracy w zakresie opracowania, testowania i komercjalizacji nowego procesu wytwarzania Tc-99m. Zgodnie z decyzją ENEA, prace badawczo-rozwojowe prowadzone w laboratoriach ENEA zostały przerwane w związku ze stanem zagrożenia zdrowia pracowników wywołanym przez pandemię COVID-19. Laboratoria ENEA nie działają, a ich czynności zostały zawieszane, z wyjątkiem czynności niezbędnych ze względów bezpieczeństwa. Budynki, w których znajdują się laboratoria prowadzące działalność, są obecnie niedostępne w związku ze problemami strukturalnymi. Z wyżej wymienionych powodów ENEA wstrzymała realizację projektu PGR01046 „Uprzemysłowienie linii produkcyjnej Tc-99m w celu dostarczania innowacyjnych generatorów Tc-99m na rynek włoski”, realizowanego wspólnie ze Spółką. Zarząd Spółki wierzy, że współpraca Emitenta z ENEA w zakresie rozwoju i komercjalizacji nowej technologii produkcji Tc-99m zostanie wznowiona po przywróceniu pracy laboratoriów ENEA, w momencie ustabilizowania sytuacji pandemicznej we Włoszech.

Emitent 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.

Emitent 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, Spółka będzie zmuszona do zmniejszenia skali prac, dalszego opóźnienia lub zrezygnowania z programu badawczego.

Emitent 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 zakończył się w maju 2018 r. i obecnie Emitent współpracuje z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w zakresie rozliczenia oraz 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 decyzje od NCBiR, których szczegóły Zarząd Spółki przekaze w ramach odrębnego raportu bieżącego.

4.4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Spółka 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 Spółka, 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 Spółkę 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 2020 roku Grupa Emitenta nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej technologii do sprzedaży.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. koszty operacyjne poniesione przez Grupę Emitenta wyniosły ok. 1,26 mln PLN, co było poziomem o ok. 4,88% wyższym w porównaniu do ok. 1,2 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej. Największy udział w takim poziomie kosztów operacyjnych wciąż miały Usługi Obce (ok. 96,95% kosztów operacyjnych ogółem) w wysokości ok. 1,22 mln zł. Wzrost kosztów operacyjnych był spowodowany głównie zwiększeniem pozycji „Usługi Obce” o ok. 4,14% o kwotę ok. 48,55 tys. zł do poziomu 1,22 mln zł. Głównym powodem wzrostu pozycji „Usługi Obce” było poniesienie dodatkowych kosztów związanych z przygotowaniem do nowych regulacji prawnych dotyczących spółek akcyjnych notowanych na NewConnect, w szczególności przymusowej dematerializacji akcji oraz dodatkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem audytu zewnętrznego, wymaganego przepisami o dofinansowanie ze środków NCBiR. Jednocześnie Grupa Emitenta zawiesiła prowadzenie znacznej części prac badawczo-rozwojowych w obszarze rozwoju procesu wytwarzania Tc-99m 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 2020 r. Grupa Emitenta poniosła skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 1,23 mln zł, co było poziomem o ok. 6,24% niższym w porównaniu do ok. 1,31 mln zł straty netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Pozytywny wpływ na zmniejszenie skonsolidowanej straty netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. miało odnotowanie przychodów finansowych w kwocie ok. 112,82 tys. zł, będących efektem dodatnich różnic kursowych z tytułu przeliczenia wartości zobowiązań w walucie obcej wobec spółki matki oraz spadek kosztów finansowych w kwocie ok. 70,21 tys. zł, spowodowany zmniejszeniem wartości odsetek o ok. 28,58 tys. zł od kredytu udzielonego Spółce przez Perma-Fix Environmental Services Inc. w związku ze spadkiem stopy procentowej LIBOR oraz odnotowaniem niezrealizowanej straty

z tytułu różnic kursowych o wartości 41,65 tys. zł w okresie dwunastu miesięcy 2019 r., dotyczących zobowiązań wobec Perma-Fix Environmental Services Inc. Negatywny wpływ na skonsolidowaną stratę netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. miał wzrost kosztów operacyjnych o ok. o ok. 58,55 tys. zł oraz brak zysku z pozostałej działalności operacyjnej, który w roku 2019 wynosił 42,8 tys. zł. Skonsolidowana 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 2021 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. Emitent odkrył 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 Grupy Emitenta w 2021 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 2020 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 zakończonego 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. W 2020 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 37,82 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 2020 roku ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych przewyższające wartość kapitałów własnych na koniec 2020 r.

Tabela 5 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	6,70%	7,61%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1 416,28%	-1 740,19%

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

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. Wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do 2019 roku ze względu na wzrost „aktywów bieżących” o wartość 4,54 tys. zł, w tym pozycji „Środki Pieniężne” o kwotę 18,02 tys. zł. Jednocześnie negatywny wpływ na wskaźniki płynności miał wzrost „zobowiązań krótkoterminowych” o wartość ok. 752,34 tys. zł, w tym z tytułu sprzedaży towarów i usług wobec podmiotów powiązanych i innych podmiotów, wobec Perma-Fix Environmental Services, Inc.

Utrzymujące się straty z lat ubiegłych i niepewność związana z pozyskaniem kapitału niezbędnego do kontynuowania działalności B+R rodzą poważne wątpliwości i wskazują na okoliczności dotyczące zagrożenia kontynuowania dalszej działalności Grupy. 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, Grupa nie będzie posiadała wystarczających środków na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy. W efekcie Grupa może być zmuszona do zmniejszenia lub ograniczenia działalności.

Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,004	0,004
Płynność szybka (QR)	0,004	0,004
Płynność gotówkowa	0,003	0,002

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 2020 r. uległy poprawie ze względu na wzrost aktywów ogółem o ok. 11,44 tys. zł, ale znajdują się na poziomie niższym niż pożądanym. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem o wartość 1,13 mln zł oraz spadek wartości kapitału własnego o wartość 1,12 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.

Tabela 7 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	21 234,08%	22 959,66%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	-1,00	-1,00

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 2020 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 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 2020 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

4.8. POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2020 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 ujemny kapitał własny i nie generuje przychodów. Ponadto istnieje również ryzyko stopy procentowej od pożyczki oraz ryzyko kursowe dotyczące zobowiązań wobec Perma-Fix Environmental Services Inc.

- 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
Wiceprezes Zarządu

.....

.....

5. DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2020 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 wzrosła o ok. 15,21% z ok. 75,26 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2019 r. do poziomu 86,7 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2020 r.

Najistotniejszą pozycją skonsolidowanych aktywów Grupy w 2020 roku była pozycja „Środki pieniężne” i jej udział w skonsolidowanych aktywach Grupy wyniósł ok. 51,4%. Natomiast udział tej pozycji stanowił ok. 35,27% w skonsolidowanej strukturze aktywów na dzień 31 grudnia 2019 r.

Drugą najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2020 r. stanowiła 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. 23,89% w porównaniu do udziału w wysokości ok. 45,44% w analogicznym okresie rok wcześniej.

Trzecią najbardziej znaczącą pozycję z udziałem ok. 24,71% w skonsolidowanej strukturze aktywów w 2019 stanowiły „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” w porównaniu do udziału w wysokości ok. 19,29% w analogicznym okresie rok wcześniej. Wyższy udział pozycji „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” spowodowany był wzrostem zobowiązań z tytułu podatku odroczonego o ok. 47,58% w związku z odnotowaniem niezrealizowanego zysku z tytułu różnic kursowych, która ogranicza wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Udział wszystkich pozostałych pozycji w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. nie przekraczał 5%.

Tabela 8 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2019-2020 (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. (Audyтовane)	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audyтовane)	Zmiana
Aktywa trwałe	21 425,00	14 518,00	47,58%
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00%
Aktywa obrotowe	65 276,52	60 738,72	7,47%
Należności krótkoterminowe	20 709,44	34 195,51	-39,44%
Środki pieniężne i ich	44 567,08	26 543,21	67,90%

ekwiwalenty			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00%
AKTYWA OGÓŁEM	86 701,52	75 256,72	15,21%

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy, w 2020 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie z zobowiązań bieżących, których udział w skonsolidowanej strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy wynosił ok. 83,44% w związku z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez pracowników Perma-Fix Environmental Services. Poziom skonsolidowanych zobowiązań bieżących wzrósł o ok. 5,15% do wysokości ok. 15,36 mln zł na koniec 2020 r. w związku ze zwiększonymi kosztami usług świadczonych przez Perma-Fix Environmental Services.

Poziom zadłużenia długoterminowego Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniósł ok. 2,92 mln PLN z tytułu pożyczki udzielonej przez spółkę matkę, Perma-Fix Environmental Services, Inc.

Grupa odnotowała wzrost poziomu rezerwy na zobowiązania długoterminowe z wartości 120,87 tys. zł na koniec 2019 r. do poziomu 130,98 tys. zł na koniec 2020 r. ze względu zwiększenie wartości różnic kursowych.

Poziom kapitałów własnych spółki spadł o wartość ok. 6,51% do poziomu -18,32 mln zł ze względu na wzrost poziomu strat netto z lat ubiegłych i straty netto w 2020 r., przekraczających poziom kapitału własnego. Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

Tabela 9 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. (Audytorowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audytorowane)	Zmiana
Zobowiązania długoterminowe	2 917 719,36	2 548 583,00	14,48%
Rezerwy na zobowiązania	130 975,93	120 868,93	8,36%
Zobowiązania bieżące	15 361 576,83	14 609 236,22	5,15%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	18 410 272,12	17 278 851,34	6,55%

Źródło: Grupa

Tabela 10 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 r. (Audytorowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (Audytorowane)	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	-37 821 494,90	-36 511 882,06	3,59%
Zysk (strata) netto	-1 227 932,09	-1 309 612,84	-6,24%
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	-18 323 570,60	-17 203 431,43	6,51%

Źródło: Grupa

Analiza płynności

Wskaźniki płynności, z wyjątkiem wskaźnika bieżącej płynności uległy poprawie w porównaniu do 2019 r. i znajduje 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 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,004	0,004
Płynność szybka (QR)	0,004	0,004
Płynność gotówkowa	0,003	0,002

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 2020 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 2021 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 2020 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 2020 roku nie posiadała żadnych pozycji pozabilansowych.