

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROZNY



GRUPY PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Za rok zakończony
31 grudnia 2018 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 2018 rok
5. Dodatkowe informacje do sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Perma-Fix Medical S.A. za 2018 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 2018r. W 2018 roku Grupa Emitenta wprowadziła wiele znaczących zmian w kierunku komercyjnego wdrożenia nowego procesu produkcji Tc-99m w Europie i USA.

Grupa kontynuowała działania zmierzające do pozyskania 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. Spółka zawiesiła prowadzenie znacznej części prac B+R ze względu na potrzeby kapitałowe wymagane do realizacji tych działań. Spółka ograniczyła znacząco koszty operacyjne związane z procesem B+R ze względu na zmianę strategii w kierunku współpracy i oddelegowania części prac B+R międzynarodowym partnerom strategicznym, posiadającym zasoby techniczne do dalszego rozwoju produktu i doświadczenie w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych. Taka strategia umożliwi wykazanie skuteczności technologii przy minimalizacji kosztów Spółki i dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie.

Grupa ściśle współpracuje z partnerami w Kanadzie, Włoszech i Rumunii w zakresie 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. Emitent posiada podpisaną umowę na dostawy izotopu lub generatora Tc-99m z Digirad Corp., akcjonariuszem Spółki i dostawcą Tc-99m do szpitali i aptek w USA. Spółka 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 Spółki będzie możliwość dalszego rozwoju technologii i zbierania dodatkowych danych, niezbędnych przy opracowaniu i złożeniu aplikacji do Agencji Żywności i Leków. Perma-Fix Environmental Services Inc., większościowy udziałowiec Emitenta posiada podpisaną w lutym 2019 r. wstępne 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.

Grupa Emitenta nadzoruje 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 STRATEGMED z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Projekt został zakończony w maju 2018 r. i obecnie Grupa Emitenta współpracuje z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w zakresie zatwierdzenia dokumentacji finansowo-rozliczeniowej.

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 2018 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 2018 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2017 przeliczone na euro według średniej ze średnich kursów, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca:

- Za rok 2018 – 1 EUR = 4,2669
- Za rok 2017 – 1 EUR = 4,2447

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

DANE SKONSOLIDOWANE	Za rok 2018 (w PLN)	Za rok 2017 (w PLN)	Za rok 2018 (w EUR)	Za rok 2017 (w EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	1 306 634,79	3 642 375,11	306 225,78	858 099,54
Amortyzacja	2 700,45	3 044,57	632,88	717,26
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 306 634,79	-3 642 375,11	-306 225,78	-858 099,54
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 339 879,08	-3 630 294,86	-782 741,35	-855 253,58
Zysk (strata) brutto	-3 814 803,18	-3 427 213,42	-894 045,60	-807 410,05
Zyska (strata) netto	-3 391 702,18	-3 702 646,42	-794 886,73	-872 298,73

Źródło: Grupa Emitenta

2.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2017 r. przeliczone na euro według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego:

- Za rok 2018 (na dzień 31 grudnia 2018 r.) – 1 EUR = 4,3000
- Za rok 2017 (na dzień 31 grudnia 2017 r.) – 1 EUR = 4,1709

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

DANE SKONSOLIDOWANE	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (w EUR)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (w EUR)
Aktywa trwałe	29 654,00	19 222,51	6 896,28	4 608,72
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	94 965,06	2 138 183,95	22 084,90	512 643,30
Należności krótkoterminowe	36 929,65	574 509,34	8 588,29	137 742,30
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	58 035,41	45 552,32	13 496,61	10 921,46
Kapitał (fundusz) własny	-15 790 488,32	-11 641 873,08	-3 672 206,59	-2 791 213,67
Zobowiązania długoterminowe	2 182 588,31	1 621 382,99	507 578,68	388 736,96
Zobowiązania krótkoterminowe	13 595 764,14	11 685 975,55	3 161 805,61	2 801 787,52

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 2018 ROK

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ W
2018 ROKU**



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

Wrocław, 31 maja 2019r.

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 2018 r. i dzień przygotowania niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

Zarząd Perma-Fix Medical S.A. informuje, że w dniu 31 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki na podstawie 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. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

Jednocześnie Zarząd Emitenta poinformował, że 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. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI:

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- 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

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

- 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.

Zarząd Perma-Fix Medical S.A. poinformował, iż w dniu 31 stycznia 2018 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Louisa Centofanti z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, skuteczna 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, z dniem 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 z dniem 14 maja 2018 r.

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 31.05.2019)

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

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

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

W 2018 r. Grupa Emitenta kontynuowała prace zorientowane na dalszy rozwój prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej związanej z opracowaniem i komercyjnym wdrożeniem nowego procesu produkcji Tc-99m w Europie i USA. Koszty operacyjne związane z procesem badawczo-rozwojowym technologii Tc-99m znacząco spadły w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej 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. Początkowo, Emitent skupił się na pozyskiwaniu zezwoleń i komercjalizacji technologii na terenie mniejszych państw europejskich, gdzie koszty uzyskiwania takich zgód są dużo mniejsze. Taka strategia umożliwia 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.

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 kontynuuje ponadto działania zmierzające do pozyskania 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. W efekcie Grupa Emitenta ściśle współpracuje z partnerami w Kanadzie, 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. 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.

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 nawiązały 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.

Grupa Emitenta ustaliła szczegółowy harmonogram współpracy z partnerem we Włoszech w zakresie uzyskania zgody regulatora umożliwiającej dopuszczenie technologii do sprzedaży na tym rynku. Kolejnym celem jest ukończenie procesu opracowania i testów generatora Tc-99m, dostosowanego do potrzeb rynku włoskiego. Zarząd Emitenta zamierza informować na bieżąco o osiągnięciu kolejnych kamieni milowych we Włoszech i innych rynkach globalnych w najbliższej przyszłości.

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 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.

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 uwagę¹. Rozwiązane proponowane 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}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 wraz z partnerami strategicznymi, które umożliwią dalsze komercyjne przeskalowanie procesu produkcji Tc-99m 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 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

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

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 2018 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. 64,13% z poziomu prawie 3,64 mln zł w 2017 r. do ok. 1,31 mln zł na koniec 2018 r. Taki spadek kosztów działalności operacyjnej spowodowany był głównie znaczącym zmniejszeniem pozycji „Wynagrodzenia” o ok. 1,12 mln zł oraz „Usługi Obce” o wartość ok. 1,13 mln zł.

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. 47,83% do wartości ok. 1,23 mln zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (ok. 94% 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. Pozostałą istotną pozycję skonsolidowanych kosztów operacyjnych Grupy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. stanowiły Wynagrodzenia w wysokości ok. 55,74 tys. zł, głównie związane z realizacją grantu unijnego, które zanotowały spadek o 95,26% w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej.

Na koniec 2018 r. Grupa zanotowała skonsolidowaną stratę netto na poziomie ok. 3,39 mln zł w porównaniu do ok. 3,7 mln zł rok wcześniej w związku z znaczącym spadkiem kosztów operacyjnych o 2,34 mln zł i pozytywnym wpływem podatku dochodowego odroczonego w

wysokości 423,10 tys. zł.

Jednakże Spółka w związku z niepewnością dotyczącą kontynuacji i przedłużenia harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju podjęła decyzję o całkowitym odpisie należności z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i założeniu rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w wysokości ok. 520,81 tys. zł oraz całkowitym odpisie czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów związanych z projektem, które były rozliczane na czas trwania projektu zgodnie z zasadą memoriału w wysokości 1,51 mln PLN. Powyższe miało wpływ na odnotowanie przez Spółkę pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości ok. 2,03 mln zł. Zgodnie z zasadą ostrożności spółka ujmuje resztę tych poniesionych wydatków jako koszt w 2018 roku.

Wpływ na stratę netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. miało ponadto poniesienie kosztów finansowych w kwocie ok. 474,92 tys. zł będące efektem różnic kursowych o wartości 354,32 tys. zł i odsetek w wysokości ok. 120,60 tys. zł od kredytu udzielonego Spółce przez Perma-Fix Environmental Services Inc. na dalszy rozwój i komercjalizację nowego procesu produkcji Tc-99m. Strata była spowodowana głównie brakiem przychodów ze sprzedaży, które mogłyby pokryć koszty operacyjne. Grupa przewiduje, iż taka sytuacja będzie się utrzymywała przez 2019 rok.

Analiza rentowności

W 2018 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. W 2018 r. wskaźnik ROA Grupy Emitenta uległ pogorszeniu w stosunku do poprzedniego roku i jego poziom jest niezadowalający ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych w wysokości 33,12 mln PLN i stratę netto w roku bieżącym, spowodowaną m.in. odnotowaniem pozostałych kosztów operacyjnych o wartości 2,03 mln PLN m.in. całkowitego odpisu należności z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i założeniu rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w wysokości ok. 520,81 tys. zł oraz całkowitym odpisu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów związanych z projektem w związku z

oczekiwaniem na zgodę NCBiR na przedłużenie harmonogramu prac związanych z realizacją grantu w wysokości 1,51 mln PLN, co miało negatywny wpływ zarówno na wartość kapitału własnego, aktywów i stratę netto.

Tabela 5 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2 721,66%	-171,62%

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

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 spadek aktywów bieżących o wartość 2,06 mln zł, w szczególności pozycji „Należności krótkoterminowe” o ok. 520,81 tys. zł w związku z całkowitym odpisem należności z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i założeniem rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w wysokości ok. 520,81 tys. zł i „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” o ok. 1,51 mln zł z tytułu całkowitego odpisu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów związanych z projektem w związku z oczekiwaniem na zgodę NCBiR na przedłużenie harmonogramu prac związanych z realizacją grantu w wysokości 1,51 mln PLN przy jednoczesnym wzroście pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe” o wartość ok. 2,04 mln zł w związku ze zwiększeniem zobowiązań z tytułu sprzedaży towarów i usług wobec podmiotów powiązanych i innych podmiotów, wobec Perma-Fix Environmental Services, Inc.

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 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,01	0,18
Płynność szybka (QR)	0,01	0,05
Płynność gotówkowa	0,004	0,004

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

Wszystkie wskaźniki wypłacalności uległy pogorszeniu ze względu na spadek wartości kapitału własnego w związku z zwiększeniem straty z lat ubiegłych i straty netto, w tym pozostałych kosztów operacyjnych o wartości ok. 2,03 mln zł z tytułu umorzenia części kosztów prac badawczo-rozwojowych i odpisu rezerwy z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w związku z niepewnością dotyczącą przedłużenia harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Tabela 7 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	12 771,01%	639,62%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	-1,01	-1,19

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia (DR) = *Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem*

Wskaźnik kapitału własnego (ER) = $\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny ogółem}}$

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

W 2018 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.

7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W 2018 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

8. POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2018 r. ani Perma-Fix Medical ani 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 2018 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 94,22% z 2,16 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2017 r. do poziomu 124,62 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2018 r.

Najistotniejszą pozycję skonsolidowanych aktywów Grupy w 2017 roku była pozycja „Środki pieniężne”, której udział na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosił ok. 46,57%. Jednakże udział pozycji „Środki pieniężne” spadł o 27,4%, gdyż najbardziej znaczące pozycje w skonsolidowanej strukturze aktywów rok wcześniej stały się mało znaczące w 2018 r.

Natomiast najbardziej znaczącą pozycję w skonsolidowanej strukturze aktywów w 2017 r. stanowiły „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” z udziałem ok. 70,37%. W IV kwartale 2018 r. nastąpił całkowity odpis czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów związanych z projektem, w tym kosztów wynagrodzeń dotyczących badań i rozwoju w ramach grantu, które były rozliczane na czas trwania projektu w 2018 r. w wysokości 1,51 mln PLN w związku z niepewnością dotyczącą kontynuacji i przedłużenia harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Drugą najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy zarówno w 2017 r. i 2018 r. stanowiły „Należności krótkoterminowe” dotyczące uprawdopodobnionego zwrotu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju kosztów badań i rozwoju poniesionych przez Grupę Emitenta. Wartość tej pozycji pod koniec 2017 r. wyniosła ok. 574,51 tys. i jej udział w skonsolidowanych aktywach Grupy stanowił ok. 26,62%. Natomiast w IV kwartale 2018 r. nastąpił całkowity odpis należności z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i założeniu rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w wysokości ok. 520,81 tys. zł do wartości ok. 36,93 tys. PLN, co stanowiło ok. 29,63% skonsolidowanej wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Trzecią najbardziej znaczącą pozycję z udziałem ok. 23,8% w skonsolidowanej strukturze aktywów w 2018 stanowiły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w postaci kosztów administracyjnych związanych z pozyskaniem grantu z program STRATEGMED.

Udział wszystkich pozostałych pozycji w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. nie przekraczał 5%.

Tabela 8 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2017-2018 (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r. (Audytowane)	Zmiana
Aktywa trwałe	29 654,00	19 222,51	54,27%
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00%
Aktywa obrotowe	94 965,06	2 138 183,95	-99,96%
Należności krótkoterminowe	36 929,65	574 509,34	-93,57%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 035,41	45 552,32	27,40%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	1 518 122,29	-100%
AKTYWA OGÓŁEM	124 619,06	2 157 406,46	-94,22%

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy, w 2018 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. 34,61% z poziomu 11,69 mln zł na koniec 2017r. do kwoty ok. 13,6 mln zł na koniec 2018 r. w związku ze zwiększonymi kosztami usług świadczonych przez Perma-Fix Environmental Services. Poziom zadłużenia długoterminowego Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł ok. 2,18 mln PLN z tytułu pożyczki udzielonej przez spółkę matkę, Perma-Fix Environmental Services, Inc. Spółka odnotowała spadek poziomu rezerwy na zobowiązania długoterminowe z wartości 491,92 tys. zł na koniec 2017 r. do poziomu 136,75 tys. zł na koniec 2018 r. ze względu zmniejszenie wartości różnic kursowych i rezerwy na dotację z Unii Europejskiej.

Poziom kapitałów własnych spółki spadł o wartość ok. 35,64% do poziomu -15,79 mln zł ze względu na wzrost poziomu strat netto z lat ubiegłych i straty netto w 2018 r, przekraczających poziom kapitału własnego. Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

Tabela 9 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r. (Audytowane)	Zmiana
Zobowiązania długoterminowe	2 182 588,31	1 621 382,99	34,61%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	136 754,93	491 921,00	-72,20%
Zobowiązania bieżące	13 595 764,14	11 685 975,55	16,34%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	15 915 107,38	13 799 279,54	15,33%

Source: Grupa Emitenta

Tabela 10 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 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	-33 120 179.88	-29 843 636,66	-10,98%
Zysk (strata) netto	-3 391 702.18	-3 702 646,42	8,40%
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	-15 790 488.32	-11 641 873,08	-35,64%

Źródło: Grupa

Analiza płynności

Wskaźniki płynności, z wyjątkiem wskaźnika bieżącej płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2017 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 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,01	0,15
Płynność szybka (QR)	0,01	0,07
Płynność gotówkowa	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 2018 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 odnotowaniem pozostałych kosztów operacyjnych o wartości 2,03 mln PLN m.in. całkowitego odpisu należności z tytułu oczekiwanego zwrotu przez NCBiR dotychczasowo poniesionych kosztów badań i rozwoju przez Grupę Emitenta i założeniu rezerwy z tytułu dotychczas otrzymanej transzy grantu przez Grupę Emitenta w wysokości ok. 520,81 tys. zł oraz całkowitego odpisu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów związanych z projektem, które były rozliczane na czas trwania projektu zgodnie z zasadą memoriału w wysokości 1,51 mln PLN, co spowodowało odnotowanie tak znaczącej straty finansowej Grupy na koniec 2018 r.

W nadchodzącym 2019 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 2018 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 2018 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 UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2018 stanowi oddzielny załącznik do niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.