

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

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU SPÓŁKI ZA 2019 ROK**



PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Wrocław, 24 lipca 2020 r.

4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

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

Źródło: Spółka

ZARZĄD SPÓŁKI:

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

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

RADA NADZORCZA SPÓŁKI:

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

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

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

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

OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:

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

STRUKTURA AKCJONARIATU:

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

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

Źródło: Spółka,

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

Emitent realizował strategię współpracy z podmiotami partnerskimi, zorientowaną na dalszy rozwój prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej związanej z opracowaniem i komercyjnym

wdrożeniem nowego procesu produkcji Tc-99m w Europie i USA. Ze względu na realizację strategii w kierunku współpracy i oddelegowania części prac badawczo-rozwojowych międzynarodowym partnerom strategicznym, posiadającym zasoby techniczne i organizacyjne do dalszego rozwoju produktu oraz doświadczenie w zakresie przygotowania dokumentacji i udziału w procesie uzyskiwania zezwoleń organów regulacyjnych, Spółce udało się w badanym roku całkowicie zredukować koszty operacyjne związane z procesem badawczo-rozwojowym technologii Tc-99m. Początkowo, Emitent skupia się na pozyskiwaniu zezwoleń i komercjalizacji technologii na terenie mniejszych państw europejskich, gdzie koszty uzyskiwania takich zgód są dużo mniejsze. Taka strategia umożliwi wykazanie skuteczności działania technologii i dopuszczenie produktu do sprzedaży przy minimalizacji kosztów poniesionych przez Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie. W momencie, gdy 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 Emitenta nie zaobserwował do tej pory widocznego, negatywnego wpływu COVID-19 ani na prace badawczo-rozwojowe ani na sytuację finansową Emitenta, gdyż żadna osoba powiązana ze Spółką nie została narażona na zakażenie koronawirusem. Zarząd Spółki prowadzi intensywny monitoring sytuacji i stosuje się do zaleceń WHO oraz władz lokalnych w USA i Europie, mających na celu minimalizowanie negatywnych skutków rozprzestrzeniania się koronawirusa. Mając na uwadze zdrowie i bezpieczeństwo pracowników i kontrahentów, Emitent kładzie nacisk na zapewnienie bezpiecznych warunków pracy, w tym dodatkowych środków higieny oraz część działalności została zmieniona na pracę zdalną.

Pomimo wyzwań finansowych stawianych przez COVID-19, Spółka kontynuuje działania zorientowane na rozwój innowacyjnego procesu technologicznego produkcji Technetium-99m (Tc-99m) oraz działania polegające na rozpatrywaniu ofert i pozyskaniu nowych znaczących partnerów strategicznych z łańcucha dostaw Tc-99m przed uzyskaniem zgód FDA i UE, zainteresowanych prowadzeniem prac i ponoszeniem kosztów opracowania i testów generatorów Tc-99m w zamian za prawa do produkcji i dystrybucji nowego generatora lub izotopu Tc-99m. Ze względu na zakaz

zgromadzeń publicznych, Spółka realizuje obecnie strategię pozyskiwania partnerów strategicznych z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość zamiast kontaktów osobistych i uczestnictwa w targach i konferencjach branżowych. W efekcie Emitent ściśle współpracuje z partnerami w Włoszech i Rumunii, którzy wyrazili chęć finansowania rozwoju technologii i kosztów uzyskiwania zezwoleń na rynkach, na których prowadzą działalność. Partnerzy strategiczni prowadzą prace związane z przeprowadzaniem testów, opracowaniem generatorów Tc-99m i inne czynności potwierdzające zaufanie i zaangażowanie w rozwój nowego procesu technologicznego produkcji Tc-99m bez obarczania Emitenta dodatkowymi kosztami. Emitent 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.

W efekcie Emitent ściśle współpracuje z partnerami w Włoszech i Rumunii, którzy wyrazili chęć finansowania rozwoju technologii i kosztów uzyskiwania zezwoleń na rynkach, na których prowadzą działalność. Partnerzy strategiczni prowadzą prace związane z przeprowadzaniem testów, opracowaniem generatorów Tc-99m i inne czynności potwierdzające zaufanie i zaangażowanie w rozwój nowego procesu technologicznego produkcji Tc-99m bez obarczania Grupy dodatkowymi kosztami. Grupa Emitenta posiada podpisaną umowę na dostawy izotopu lub generatora Tc-99m z Digirad Corp., akcjonariuszem Spółki i jednym z największych dostawców usług obrazowania serca do szpitali i aptek w USA.

Perma-Fix Environmental Services Inc., większościowy udziałowiec Emitenta posiada podpisaną 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.

Emitent współpracuje ponadto z Włoską Krajową Agencją Nowych Technologii, Energetyki i Zrównoważonego Rozwoju Gospodarczego (ang. ENEA) 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. ENEA wnosi do Spółki zarówno ekspertyzę branżową jak i technologiczną oraz zasoby techniczne takie jak reaktor badawczy TRIGA RC-1. Celem nawiązanego partnerstwa jest ustanowienie pełnego procesu zaopatrzenia i produkcji izotopu Tc-99m we Włoszech od dostaw molibdenu-98 do gotowego produktu. Po napromieniowaniu żywicy w reaktorze badawczym TRIGA RC-1, mobilne generatory technetium dostarczane będą do centrów medycyny nuklearnej we Włoszech, gdzie bezpośrednio będzie odbywała się produkcja technetium-99m. Zarząd Emitenta oczekuje, że ilości medycznego izotopu wytwarzane przy pomocy reaktora TRIGA RC-1 w Centrum Badawczym ENEA Casaccia będą wystarczające, aby w dużej mierze zaspokoić zapotrzebowanie na medyczny izotop Tc-99m we Włoszech. Zarząd Emitenta zamierza informować na bieżąco o osiągnięciu kolejnych kamieni milowych we Włoszech i innych rynkach globalnych w najbliższej przyszłości.

Emitent zawiesił 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, Emitent będzie zmuszony do zmniejszenia skali prac, dalszego opóźnienia lub zrezygnowania z programu badawczo-rozwojowego.

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

badania dla zestawów farmaceutycznych, by spełniły one standardy Farmakopei Polskiej i Europejskiej. Projekt został zakończony w maju 2018 r. i obecnie Emitent współpracuje z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w zakresie zatwierdzenia ostatecznej dokumentacji finansowo-rozliczeniowej. W ocenie Zarządu Spółki istnieje niepewność związana z kontynuacją i przedłużeniem harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz ryzyko rozwiązania umowy o dofinansowanie przez NCBiR, uznania części lub całości kosztów za niekwalifikowane lub żądania zwrotu części lub całości otrzymanych środków po rozliczeniu projektu. Zarząd Spółki oczekuje na dalszą korespondencję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Gdy Spółka otrzyma korespondencję od NCBiR, Zarząd Spółki przekaze jej szczegóły w ramach odrębnego raportu bieżącego.

4.3 PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Emitent zawiesił prowadzenie znacznej części prac badawczo-rozwojowych w obszarze rozwoju żywic 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 Emitent 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, Emitent dokonał 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 Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie. Pod warunkiem pozyskania finansowania na dalsze prace badawczo-rozwojowe, Emitent w przyszłości planuje wznowienie prac badawczo-rozwojowych i przeprowadzenie kolejnej serii testów, które umożliwią dalsze komercyjne przeskalowanie procesu produkcji Tc-99m w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej i ukończenie finalnej wersji prototypu generatora.

4.4 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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 Spółkę 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 wzbogacanym uranem lub nisko wzbogacanym uranem.

Spółka dowiodła zasadności swojej koncepcji na poziomie działalności komercyjnej. 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. Spółka we

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.*

współpracy z partnerami strategicznymi zamierza kontynuować dalsze prace badawczo-rozwojowe w obszarze rozwoju żywicy z mikroporowatego materiału kompozytowego (MCMP) wymaganych przed uzyskaniem zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) i regulatora w Europie ze szczególnym nastawieniem na zwiększenie poziomu absorpcji oraz przeprowadzeniu kolejnej serii testów i ukończeniu finalnej wersji prototypu generatora. Spółka planuje kontynuowanie współpracy ze strategicznymi partnerami biznesowymi, finansowymi oraz marketingowymi, a także 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.

4.5 AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2019 roku Emitent nie generował 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, Emitent z rozważą zarządzał kosztami działalności operacyjnej, w tym kosztów badań i rozwoju, dokonując redukcji kosztów o ok. 7,21% z poziomu prawie 1,28 mln zł w 2018 r. do ok. 1,19 mln zł na koniec 2019 r. Taki spadek kosztów działalności operacyjnej spowodowany był głównie znaczącym zmniejszeniem pozycji Usługi Obce o 3,93% tj. o kwotę ok. 47,92 tys. PLN do poziomu ok. 1,17 mln zł i Wynagrodzenia o 86,23% tj. kwotę 48,07 tys. PLN do wartości ok. 7,67 tys. zł, związanych z realizacją grantu unijnego.

Największy udział w takim poziomie kosztów operacyjnych wciąż miały Usługi Obce, głównie koszty usług świadczonych dla Grupy Emitenta przez pracowników spółki dominującej, Perma-Fix Environmental Services Inc. („PESI”) z zakresu badań i rozwoju (R&D) przy procesie wytwarzania Tc-99m, które spadły o ok. 3,93% do wartości ok. 1,17 mln zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. (ok. 98,32% kosztów operacyjnych ogółem) w związku ze zmianą strategii w kierunku nawiązywania współpracy i oddelegowania części zadań międzynarodowym strategicznymi w kierunku dalszego rozwoju technologii Tc-99m.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Emitent poniósł stratę netto w wysokości ok. 1,3 mln

zł w porównaniu do ok. 3,37 mln zł straty netto w analogicznym okresie rok wcześniej. Pozytywny wpływ na zmniejszenie straty netto o ok. 61,39% miały: spadek kosztów operacyjnych o wartość ok. 92,59 tys. zł, ujęcie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie ok. 52,8 tys. zł w związku ze spisaniem przedawnionych i niezapłaconych faktur, nieodzwierciedlających zrealizowanych usług administracyjnych, spadek kosztów finansowych o ok. 323,02 tys. zł, będących efektem zmniejszonej wartości różnic kursowych o ok. 312,67 tys. zł z tytułu przeliczenia wartości zobowiązań w walucie obcej wobec Perma-Fix Environmental Services Inc. i wartości odsetek o ok. 10,34 tys. zł od kredytu udzielonego Spółce przez Perma-Fix Environmental Services Inc. na dalszy rozwój i komercjalizację nowego procesu produkcji Tc-99m. Strata netto była spowodowana głównie brakiem przychodów ze sprzedaży, które mogłyby pokryć koszty operacyjne. Emitent przewiduje, iż taka sytuacja będzie się utrzymywała przez cały 2020 r.

Zarząd Emitenta wierzy, że nowy proces technologiczny posiada potencjał, aby w dłuższym terminie całkowicie zmienić łańcuch dostaw Tc-99m na całym świecie i jest odpowiedzią na światową potrzebę rynkową dotyczącą dostarczania nowych, bezpiecznych i tańszych sposobów pozyskiwania izotopu Tc-99m bez użycia uranu. W oparciu o pozytywne wyniki testów dotyczących wytrzymałości prototypu generatora produkcji Tc-99m na duże wartości promieniowania oraz pozytywny odzew partnerów branżowych została potwierdzona wyższość procesu nad tradycyjnymi metodami stosowanymi w Europie i Ameryce Północnej. 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 Emitenta w 2020 roku. O wszelkich zmianach opisanej powyższej sytuacji oraz dalszych działaniach, które w istotny sposób będą przekładały się na

sytuację gospodarczą Emitenta, Spółka będzie informowała w drodze raportów bieżących.

Analiza rentowności

W 2019 roku Spółka nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej Spółka nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej technologii do sprzedaży. Dla okresów rocznych zakończonych 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej.

W 2019 r. wskaźniki ROE oraz ROA Spółki uległy poprawie w stosunku do poprzedniego roku, ale poziom wskaźników ROE i ROA jest niezadowalający ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych w wysokości 26,64 mln PLN i stratę netto w roku bieżącym, co miało negatywny wpływ zarówno na wartość kapitału własnego, aktywów i stratę netto. Stopa zwrotu z kapitału własnego przyjęła wartość dodatnią w 2019 roku ze względu na utrzymujące się straty z lat ubiegłych przewyższające wartość kapitałów własnych na koniec 2019 r.

Tabela 5 Podstawowe wskaźniki rentowności Spółki

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	18,97%	60,64%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2 553,96%	-3 351,18%

Źródło: Spółka

Definicje wskaźników:

*Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = (Zysk (strata) netto/Kapitał własny)*100%*

*Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = (Zysk (strata) netto/Aktywa ogółem)*100%*

Analiza płynności

Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu do 2018 roku ze względu na wzrost „zobowiązań krótkoterminowych” o wartość ok. 901,52 tys. zł, w tym z tytułu sprzedaży towarów i usług wobec podmiotów powiązanych i innych podmiotów, wobec Perma-Fix Environmental Services, Inc. o kwotę 943,65 tys. zł przy jednoczesnym spadku aktywów bieżących o wartość 34,47 tys. zł, w tym pozycji „Środki Pieniężne” o kwotę 31,49 tys. zł.

Wartości wskaźników obecnie znajdują się na poziomie niższym niż pożądanym, tj. 1,2-2,0 dla

płynności bieżącej, 1,0-1,2 dla płynności szybkiej i 0,1-0,3 dla płynności gotówkowej, zatem jeśli Grupa nie będzie w stanie w najbliższym czasie pozyskać finansowania na rozsądnych warunkach handlowych, Grupa nie będzie posiadała wystarczających środków na prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w ciągu 12 miesięcy.

Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności Spółki

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,01	0,02
Płynność szybka (QR)	0,01	0,02
Płynność gotówkowa	0,01	0,02

Źródło: Spółka

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 i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Analiza wypłacalności

Wskaźniki wypłacalności Spółki w 2019 r. uległy pogorszeniu ze względu na spadek wartości kapitału własnego o wartość 1,3 mln zł w związku z niepewnością dotyczącą przedłużenia harmonogramu prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i w efekcie zwiększeniem straty z lat ubiegłych. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem o wartość 1,25 mln zł i spadek aktywów ogółem o kwotę 49,61 tys. zł.

Tabela 7 Podstawowe wskaźniki wypłacalności

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	13 560,97%	5 626,39%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	-1,01	-1,02

Źródło: Spółka

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 Spółki

W 2019 r. 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. Zarząd przedłoży w ramach rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy propozycję uchwały nt. kontynuacji 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 Emitent 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, Emitent dokonał 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 Emitenta oraz dalszy rozwój technologii bez konieczności pozyskiwania kapitału w krótkim okresie.

4.6 NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W 2019 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

4.7 POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2019 r. Spółka nie posiadała żadnych oddziałów (zakładów).

4.8 OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

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

Spółka jest narażona na ryzyko płynności, co wynika z tego, że Spółka wykazuje negatywny kapitał własny i nie generuje przychodów. Ponadto istnieje również ryzyko stopy procentowej od pożyczki oraz ryzyko kursowe od kosztów, które dotyczą transakcji w grupie.

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

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

4.9 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 oraz E Spółki są wprowadzone do obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Z tego względu Spółka stosuje niektóre zasady ładu korporacyjnego wskazane w dokumencie pt. „Dobre Praktyki na Rynku NewConnect”.

Louis Centofanti
Prezes Zarządu

.....

Benio Naccarato
Członek Zarządu

.....