

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROZNY



GRUPY PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Za rok zakończony
31 grudnia 2015 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 2015 rok
5. Dodatkowe informacje do sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Perma-Fix Medical S.A. za 2015 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 obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. Rok 2015 był rokiem zmian, w którym Grupa odnotowała kilka ważnych osiągnięć, które umożliwiły jej przyspieszenie komercyjnego wdrożenia innowacyjnego procesu technologicznego produkcji Tc-99m w Europie i Stanach Zjednoczonych i jako Zarząd Emitenta chcielibyśmy opisać szerzej w dalszej części tego pisma.

Po pierwsze, Urząd Patentowy USA udzielił spółce dominującej, Perma-Fix Environmental Services Inc. ochrony patentowej dotyczącej kompozytu o mikroporowej powierzchni i jego zastosowań. Spółka zależna Emitenta, Perma-Fix Medical Corp. posiada umowę patentową z Perma-Fix Environmental Services, zatem udzielony patent oznacza wzmocnienie portfela praw własności intelektualnej związanego z produkcją Tc-99m dla celów diagnostyki medycznej. Perma-Fix Medical rozwinęła nowy proces wytwarzania Technetu-99 (Tc-99m), najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie. 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 i łatwość wdrażenia na całym świecie przy wykorzystaniu standardowych i komercyjnych reaktorów badawczych.

Po drugie, Grupie udało się z sukcesem dokonać kolejnego przeskalowania prototypu generatora do produkcji Technetium-99m (Tc-99m) w ilościach komercyjnych. Testy potwierdziły, że innowacyjna żywica, odkryta przez Grupę jest odporna na duże dawki promieniowania radiacyjnego o wartości 2, 4 i 6 kiurów, co zostało uznane za znaczące osiągnięcie w branży nuklearnej. Technologia produkcji Tc-99m spełniła wymagania branżowe na wielu rynkach wschodzących i zapotrzebowanie na stabilny łańcuch dostaw Tc-99m, a także została potwierdzona wyższość procesu nad tradycyjnymi metodami stosowanymi w Europie i Ameryce Północnej. W oparciu o wyniki testów, wierzymy, że nowy proces technologiczny posiada potencjał, aby całkowicie zmienić łańcuch dostaw Tc-99 na całym świecie i zaspokoić globalną potrzebę rynkową wytwarzania Tc-99 bez użycia uranu. Planowane jest przeprowadzenie kolejnych testów nowego procesu technologicznego w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej, jako kolejnego kroku w wieloetapowym procesie potwierdzenia skuteczności technologii Tc-99m.

Po trzecie, wraz z dynamicznym rozwojem spółki oraz postępami w opracowaniu technologii, Spółka uzupełniła w czerwcu 2015r. i grudniu 2015r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej o osoby, których bogate doświadczenie i liczne sukcesy w pracy zawodowej na rynku energetyki jądrowej okażą się nieocenionym wsparciem w pozyskaniu kolejnych partnerów strategicznych i rozbudowie sieci kontaktów branżowych z łańcucha dostaw Tc-99m przed złożeniem na początku 2017 roku wniosków o rejestrację naszego innowacyjnego procesu produkcji izotopu medycznego

Tc-99m do Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) i regulatora w Unii Europejskiej.

Po czwarte, Emitent podpisał z Digirad Corporation finalną umowę dotyczącą pozyskania partnera i inwestora strategicznego, który zgodnie z umową dostarczył spółce finansowanie w kwocie ok. 3,8 miliona zł (ok. 1 miliona USD). Fakt nabycia akcji Spółki ze znaczną premią do oceny rynkowej świadczy o dużym zaufaniu partnera strategicznego w technologię Spółki i zwiększonym zainteresowaniu branży. Digirad zobowiązał się do zakupu uzgodnionej wielkości zamówień Tc-99m lub generatora Tc-99m zaraz po rozpoczęciu produkcji T-99m. Izotop medyczny Tc-99m jest wykorzystywany przez Digirad do świadczenia usług diagnostyki nuklearnej.

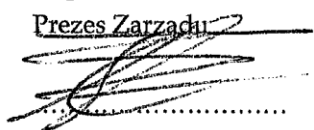
Piątym ważnym krokiem naprzód jest zawarcie w grudniu 2015r. umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) o dofinansowanie w ramach programu strategicznego „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych” STRATEGMED. Konsorcjum pod przewodnictwem Perma-Fix Medical otrzymała oficjalne potwierdzenie pozyskania finansowania na rozwój, testowanie i komercjalizację prototypu nowatorskiego generatora produkującego izotop medyczny Tc-99m do zastosowań w diagnostyce nowotworów i obrazowaniu serca. Ok. 10 mln zł będzie sfinansowane ze środków otrzymanych przez konsorcjum od NCBiR, z czego Spółka uzyskała dofinansowanie w wysokości 2,9 mln zł. Termin realizacji projektu wynosi 36 miesięcy.

Perspektywy rozwoju branży i Grupy są obiecujące, ze względu na pozytywne wyniki niezależnych testów technologii przeprowadzonych w Ośrodku Radioizotopów POLATOM z siedzibą w Otwocku i Uniwersyteckim Reaktorze Badawczym w Missouri (MURR) w Stanach Zjednoczonych. W przyszłości Grupa zamierza skupić się na pozyskiwaniu nowych partnerów strategicznych z łańcucha dostaw Tc-99m, co umożliwi Grupie kontynuowanie i realizację wizji dostarczania nowych, bezpiecznych i tańszych sposobów pozyskiwania izotopów do celów medycznych.

Pomimo dalszych strat finansowych oraz braku przychodów ze sprzedaży w 2015 roku, Zarząd Spółki głęboko wierzy, iż obecnie prowadzona działalność pozwoli Grupie stać się rentowną na poziomie skonsolidowanym w najbliższych latach. Dlatego w imieniu Zarządu Perma-Fix Medical S.A. chcielibyśmy serdecznie podziękować Akcjonariuszom i inwestorom, którzy zainwestowali swoje środki w Grupę za okazaną cierpliwość. Z wielką determinacją i odpowiedzialnością Zarząd Spółki będzie realizować przyjętą strategię rozwoju na najbliższe lata. Mamy nadzieję, że wszystkie działania Grupy zaowocują osiągnięciem wyznaczonych celów i przyniosą w przyszłości korzyści wszystkim podmiotom zaangażowanym w działalność Grupy.

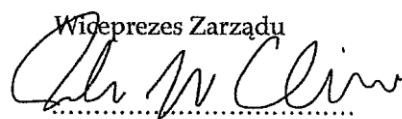
Stephen Belcher

Prezes Zarządu



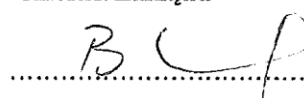
John Climaco

Wiceprezes 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 2015 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2014 przeliczone na euro według średniej ze średnich kursów, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca:

- Za rok 2014 – 1 EUR = 4,1893.
- Za rok 2015 – 1 EUR = 4,1848.

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

DANE SKONSOLIDOWANE	Za rok 2015 (w PLN)	Za rok 2014 (w PLN)	Za rok 2015 (w EUR)	Za rok 2014 (w EUR)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	8 350 689,84	2 926 869,68	1 995 481,23	698 653,64
Amortyzacja	462 566,51	346 975,52	110 534,91	82 824,22
Zysk (strata) na sprzedaży	-8 350 689,84	-2 926 869,68	- 1 995 481,23	-698 653,64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-8 350 690,03	-2 811 608,18	-1 995 481,27	-671 140,33
Zysk (strata) brutto	-8 602 595,15	-2 950 943,50	-2 055 676,53	-704 400,14
Zyska (strata) netto	-8 955 549,36	-2 745 787,50	-2 140 018,49	-655 428,71

Źródło: Emitent

2.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu Grupy na dzień 31 grudnia 2015r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2014 r. przeliczone na euro według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego:

- Za rok 2014 (na dzień 31 grudnia 2014 r.) – 1 EUR = 4,2623.
- Za rok 2015 (na dzień 31 grudnia 2015 r.) – 1 EUR = 4,2615.

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

DANE SKONSOLIDOWANE	Na dzień 31 grudnia 2015 r. (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2015 r. (w EUR)	Na dzień 31 grudnia 2014 r. (w EUR)
Aktywa trwałe	8 505 818,74	9 102 088,03	1 995 968,26	2 135 487,42
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	9 851 648,89	7 427 418,38	2 311 779,63	1 742 584,61
Należności krótkoterminowe	3 286 642,46	3 192 266,31	771 240,75	748 953,92
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 541 731,49	4 234 467,19	1 300 418,04	993 470,00
Kapitał (fundusz) własny	8 193 209,37	13 759 849,48	1 922 611,61	3 228 268,65
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	9 932 148,05	2 747 156,93	2 330 669,49	644 524,54

Źródło: Emitent

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 2015 ROK

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ W
2015 ROKU**



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

Wrocław, 04.04.2016r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

Nazwa firmy:	Perma-Fix Medical Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Pl. Powstańców Śląskich 1/201 53-329 Wrocław
Numer telefonu:	(+48) 71 881 12 80
Fax	(+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 przygotowania niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Stephen Andrew Belcher – Prezes Zarządu
- John Michael Climaco – Wiceprezes Zarządu
- Benio Annaldo Naccarato – Członek Zarządu.

RADA NADZORCZA SPÓŁKI:

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Louis Francis Centofanti – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Larry Morse Shelton – Członek Rady Nadzorczej
- Robert Schreiber Junior – Członek Rady Nadzorczej
- Robert Louis Ferguson – Członek Rady Nadzorczej
- Gerhard Gary Kugler – Członek Rady Nadzorczej
- Matthew Gabel Molchan – Członek Rady Nadzorczej

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:

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 (d. WDM Capital USA, LLC)*	122 885	122 885	9,3%	9,3%
TFI PZU S.A.**	120 000	120 000	9,08%	9,08%
Digirad Corporation	71 429	71 429	5,41%	5,41%
Pozostali (każdy posiada <5%)	207 115	207 115	15,67%	15,67%
RAZEM	1 321 429	1 321 429	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

* łącznie bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny

** działając w imieniu i na rzecz PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy oraz PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny.

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

Pod koniec I kwartału 2014 r. Spółka zawarła umowę ze spółką Perma-Fix Environmental Services Inc. na zakup 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada podmiot zależny spółkę Perma-Fix

Medical Corporation i wraz z nią tworzy grupę kapitałową. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotu zależnego od Emitenta:

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

Na działalność samej Spółki jak i Grupy Kapitałowej wpływ miały następujące istotne zdarzenia:

Otrzymanie patentu z Amerykańskiego Urzędu Patentowego

Na początku stycznia 2015 r., Amerykański Urząd Patentowy wydał decyzję o udzieleniu ochrony patentowej dla spółki dominującej, Perma-Fix Environmental Services Inc. na wszystkie elementy technologii, wykorzystywanych do opracowania kompozytu o mikroporowej powierzchni i jego pochodnych.

Badania prowadzone przez Grupę Emitenta

Na początku września 2015r. Grupie Emitenta udało się z sukcesem dokonać kolejnego przeskalowania prototypu generatora do produkcji Technetium-99m (Tc-99m) z wykorzystaniem Molibdenu-99 (Mo-99). Testy potwierdziły, że innowacyjna żywica, odkryta przez Grupę Emitenta jest odporna na duże dawki promieniowania radiacyjnego o wartości 6 kiurów i może uwalniać Tc-99m w ilościach komercyjnych i klinicznie użytecznych. Grupa Emitenta przeprowadziła dwa testy technologii z użyciem naturalnego molibdenu i wysoko wzbogaconego molibdenu-98 (o czystości 98%). Technologia Grupy Emitenta została wcześniej zweryfikowana w połowie czerwca 2015r. przy wartości aktywności promieniotwórczej rzędu 2 i 4 kiurów, co dodatkowo potwierdziło skuteczność nowego procesu technologicznego i duże zainteresowanie ze strony branży. Grupa Emitenta zweryfikowała również niektóre z najpopularniejszych zestawów, używanych do obrazowania narządów wewnętrznych. Grupa Emitenta planuje w najbliższej przyszłości przeprowadzenie kolejnych testów nowego procesu technologicznego w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej, jako kolejny krok w wieloetapowym procesie potwierdzenia skuteczności technologii. Grupa Emitenta jest w stanie spełnić wymagania branżowe na wielu rynkach wschodzących oraz w Ameryce Północnej i Europie. W ocenie Zarządu Grupy Emitenta nowy proces technologiczny zmieni całkowicie łańcuch dostaw Tc-99m w Stanach Zjednoczonych i na całym świecie. W ślad za osiągniętym sukcesem, Grupa Emitenta kontynuuje plany związane z pozyskaniem nowych partnerów strategicznych i przygotowaniem wniosków o rejestrację technologii w Europie i Ameryce Północnej.

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

- W dniu 2 czerwca 2015 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja pana Louisa Centofanti z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta ze skutkiem na dzień 2 czerwca 2015 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 2 czerwca 2015 r. powołała do składu Zarządu Emitenta pana Stephena Andrew Belcher (powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu) oraz pana Johna Michael Climaco (powierzyła mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu) ze skutkiem na dzień 2 czerwca 2015 r.
- Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 21 grudnia 2015 r. podjęta została uchwała w sprawie

powołania Pana Benio Annaldo Naccarato, Dyrektora Finansowego na Członka Zarządu Spółki.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

- W dniu 2 czerwca 2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania 3 nowych członków Rady Nadzorczej Emitenta w osobach panów: Louisa Francis Centofanti, dotychczasowego Prezesa Zarządu Spółki oraz Gerharda Gary Kugler'a, a także pani Ewy Szlachetki. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej panów Davida K. Waldman'a oraz Jamesa A. Blankenhorn'a.
- W dniu 21 grudnia 2015 r. podczas posiedzenia Rady Nadzorczej podjęta została uchwała w sprawie powołania do Rady Nadzorczej pana Matthew Gabel Molchana - Prezesa, Dyrektora Generalnego oraz członka Rady Dyrektorów w Digirad Corporation („Digirad”) i powierzenia mu funkcji Członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie, w dniu 21 grudnia 2015 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja członka Rady Nadzorczej, Pani Ewy Szlachetki.

Zakwalifikowanie Spółki do segmentu NewConnect Lead

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („Giełda”) z dnia 28 grudnia 2015 r. akcje Spółki zostały po raz trzeci z rzędu zakwalifikowane do segmentu NewConnect Lead. Celem utworzenia tego segmentu jest wyróżnienie największych i najpłynniejszych spółek, które rzetelnie wypełniają obowiązki informacyjne spółek notowanych na rynku NewConnect i mają największe szanse spełnić kryteria dopuszczeniowe na główny parkiet Giełdy.

Pozyskanie inwestora i partnera strategicznego

W dniu 27 lipca 2015r. Spółka poinformowała o podpisaniu finalnej umowy dotyczącej pozyskania partnera strategicznego i inwestora ze spółką Digirad Corporation (NASDAQ: DRAD, dalej: „Digirad”), jednym z największych dostawców usług obrazowania serca w kardiologii nuklearnej w USA, z którym spółka podpisała List Intencyjny w marcu 2015 roku. Digirad wykorzystuje Technet-99m (Tc-99m), najpowszechniej używany do celów medycznych izotop na świecie, do świadczenia usług diagnostyki nuklearnej.

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka zawarła z Digirad Corporation („Digirad”) umowę objęcia przez Digirad 71 429 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki po cenie emisyjnej 53 zł za akcję (ok. 14 USD), emitowanych w drodze oferty prywatnej. W efekcie spółka Digirad dokonała inwestycji w akcje Emitenta w kwocie 3 785 737 zł (tj. ok. 1 milion USD). Digirad obejmując akcje Spółki uzyskał w ten sposób również prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki oraz drugiego Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki. W wyniku rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Digirad objęła 5,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, w ramach strategicznego partnerstwa, Emitent i Digirad zawarli umowę na dostawy izotopu medycznego Tc-99m. Po rozpoczęciu procesu produkcji Tc-99m przez Emitenta, Digirad nabędzie uzgodnioną wielkość izotopu medycznego Tc-99m lub generatora Tc-99m bezpośrednio od Spółki lub wybranego dostawcy zaopatrującego apteki nuklearne. Emitent lub wybrany dostawca będzie dostarczać spółce Digirad izotop medyczny Tc-99m po korzystnej cenie.

Uczestnictwo Spółki w konferencji w Waszyngtonie

Dr Lou Centofanti, Przewodniczący Rady Nadzorczej Perma-Fix Medical, przedstawił szczegóły nowej technologii, należącej do Spółki, która wykorzystuje molibden, powszechnie występujący metal, do wyprodukowania Mo-99 i izotopu medycznego Technetium-99 (Tc-99m) podczas spotkania Komitetu Badań Jądrowych Narodowej Akademii Nauk, Inżynierii i Medycyny w Waszyngtonie, USA w dniu 3 listopada 2015 roku. Dyskusja dotyczyła postępów w pracach na pozyskiwaniem molibdenu-99 (Mo-99) bez konieczności użycia wysoce wzbogaconego uranu. udział w tak ważnym wydarzeniu oraz zaprezentowanie nowego procesu technologicznego szerszej widowni jest jednym z etapów realizacji rozwoju technologii Emitenta zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w Europie.

Otrzymanie oficjalnej decyzji z NCBiR o otrzymaniu dofinansowania ze środków UE

W dniu 20 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała formalną decyzję od Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w sprawie przyznania Spółce środków finansowych na realizację projektu Spółki zatytułowanego „Nowatorski generator technetu (99Mo/99mTc) z mikroporowatym sorbentem na

bazie chitozanu, wykorzystującym molibden ^{99}Mo do zastosowań w diagnostyce izotopowej” złożonego w ramach II konkursu strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych „PROFILAKTYKA I LECZENIE CHOROÓB CYWILIZACYJNYCH” – STRATEGMED organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”).

Powyższy projekt realizowany będzie poprzez konsorcjum, którego liderem jest Spółka, a pozostałymi członkami konsorcjum są:

1. Narodowe Centrum Badań Jądrowych, Ośrodek Radioizotopów POLATOM z siedzibą w Otwocku.
2. Instytut Biopolimerów i Włókien Chemicznych z siedzibą w Łodzi.
3. Zakład Medycyny Nuklearnej, Centralny Szpital Kliniczny, Warszawski Uniwersytet Medyczny.
4. Instytut Przemysłu Organicznego, Oddział w Pszczynie.

Wartość całego projektu realizowanego przez konsorcjum oszacowana została na 13 290 597 zł (słownie: trzynaście milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych), z czego 10 023 748 zł (słownie: dziesięć milionów dwadzieścia trzy tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych) będzie sfinansowane ze środków otrzymanych przez konsorcjum od NCBiR, a pozostała kwota 3 266 849 zł (słownie: trzy miliony dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć złotych) zostanie pokryte ze środków własnych konsorcjum.

W ramach całego konsorcjum sama Spółka uzyskała dofinansowanie w wysokości 2 934 790 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset trzydzieści cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt złotych), co stanowi ok. 47 % kosztów kwalifikowanych.

Głównym celem powyższego projektu jest zaprojektowanie, skonstruowanie i zweryfikowanie funkcjonalności nowatorskiego generatora, zgromadzenie informacji związanych z jakością i ilościową analizą chemicznych, radiochemicznych i radionuklidowych zanieczyszczeń, które może zawierać finalny produkt (eluat zawierający ^{99m}Tc) oraz przeprowadzenie badań dla zestawów farmaceutycznych, by spełniły one standardy Farmakopei Polskiej i Europejskiej.

Zawarcie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju

W dniu 21 grudnia 2015r. Emitent otrzymał datowaną na dzień 15 grudnia 2015r. umowę podpisaną przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju i zawartą w ramach II konkursu strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych „PROFILAKTYKA I LECZENIE CHOROÓB CYWILIZACYJNYCH” – STRATEGMED organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”). Powyższy projekt realizowany będzie przez konsorcjum, którego liderem jest Perma-Fix Medical S.A. Zgodnie z warunkami umowy po spełnieniu określonych przez umowę warunków konsorcjum Emitenta otrzyma 10 023 748 zł (słownie: dziesięć milionów dwadzieścia trzy tysiące siedemset czterdzieści osiem złotych), z czego kwota 9 223 749 zł zostanie przeznaczona na realizację fazy badawczej, a kwota 799 999 zł zostanie przeznaczona na realizację fazy przygotowań do wdrożenia. Zakładany termin rozpoczęcia realizacji projektu strony umowy ustaliły na dzień 1 czerwca 2015 r. a termin zakończenia na dzień 31 maja 2018 r. przy czym faza badawcza jest realizowana w okresie od 1 czerwca 2015 r. do 28 lutego 2018 r., a faza przygotowań do wdrożenia będzie realizowana w okresie od 1 marca 2017 r. do 31 maja 2018 r.

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 ⁹⁹Mo/^{99m}Tc wykorzystujący nowatorską żywicę z mikroporowatego materiału kompozytowego (MPCM). Żywica adsorpcyjna MPCM zapewnia wysoką zdolność sorpcji jonu molibdenianowego (⁹⁹Mo) przy równoczesnej

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.

selektywnej desorpcji nadtechnecjanu (^{99m}Tc).

Opracowanie generatora $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić generatory żelowe ^{99}Mo w krajach, które obecnie wykorzystują tę technologię. Opracowanie generatora $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić procesy produkcyjne wykorzystujące tarcze z wysoko wzbogaconym uranem lub nisko wzbogaconym uranem. Opracowanie generatora $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ wykorzystującego żywicę Spółki stworzy możliwości krajom i regionom poszukującym alternatywy wobec ^{99}Mo produkowanego przy użyciu wysoko wzbogaconego uranu.

W celu wykorzystania istniejących małych reaktorów Grupa Kapitałowa Perma-Fix Medical S.A. wraz z Pacific Northwest National Laboratories („PNNL”) dokonała zgłoszenia patentowego procesu modelowania rdzenia, który może być wykorzystany do wzmocnienia strumienia neutronów w małych reaktorach badawczych z 10^{12} do 10^{14} n/cm²-s, wspierając wykorzystanie takich małych reaktorów do produkcji ^{99}Mo przez wychwyty neutronów.

W 2015 r. Grupa Kapitałowa dowiodła zasadności swojej koncepcji na poziomie działalności komercyjnej. W najbliższej przyszłości Grupa planuje przeprowadzenie kolejnej serii testów, które umożliwią dalsze komercyjne przeskalowanie procesu produkcji Tc-99m w wyższych wartościach aktywności promieniotwórczej i ukończenie finalnej wersji prototypu generatora. Grupa przewiduje, że w 2017 r. przygotuje i złoży w Stanach Zjednoczonych i w Europie wnioski o wydanie zgody na wykorzystanie opracowanej technologii.

5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W ramach prowadzonych prac w dziedzinie badań i rozwoju Spółka wraz z Perma-Fix Medical Corp. opracowały generator $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ wykorzystujący nowatorską żywicę z mikroporowatego materiału kompozytowego (MPCM). Żywica adsorpcyjna MPCM zapewnia wysoką zdolność sorpcji jonu molibdenianowego (^{99}Mo) przy równoczesnej selektywnej desorpcji nadtechnecjanu (^{99m}Tc).

Perma-Fix Medical S.A. wraz ze spółką zależną prowadziła testy, które wykazały że możliwe jest wykorzystanie generatorów $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ o aktywności właściwej na poziomie od 2 do 6 kiurów wykorzystujących ^{99}Mo uzyskany w drodze aktywacji neutronowej i żywicę MPCM.

Obecnie Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować dalsze prace badawczo-rozwojowe w tym obszarze i dzięki środkom z emisji akcji oraz z dotacji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju będzie mogła dalej kontynuować 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.

6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2015 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, na koniec 2015 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej na poziomie ok. 8,35 mln. Taki poziom kosztów działalności operacyjnej był spowodowany głównie przez pozycję „Usługi obce”, których wartość na koniec 2015 roku wyniosła ok. 5,46 mln zł (ok. 65% udziału w całkowitych kosztach działalności operacyjnej Grupy). Największy udział w takim poziomie kosztów związanych z usługami obcymi miały usługi świadczone dla Grupy Kapitałowej przez pracowników spółki Perma-Fix Environmental Services Inc. („PESI”). PESI posiada ze Grupą następujące umowy o ścisłej współpracy:

- umowę o usługi operacyjne na mocy, której PESI dostarcza Spółce usługi z zakresu badań i rozwoju (R&D) przy procesie wytwarzania Technetu-99m (“Tc-99m”);
- umowę o usługi zarządcze na mocy, której PESI administruje działania zarządcze w Grupie;
- umowę patentową, która umożliwia Grupie korzystanie z praw do stosowania (w specyficznym i ograniczonym obszarze) opatentowanej przez PESI technologii wytwarzania Tc-99m na potrzeby medyczne lub w szczególności na potrzeby procedur skanowania diagnostycznego, nuklearnego oraz medycznego.

Na koniec 2015r. Grupa Kapitałowa w związku ze zwiększonymi kosztami działalności operacyjnej (wzrost o ok. 185% w porównaniu do wartości na koniec 2014r.) zanotowała stratę netto na

skonsolidowanym poziomie ok. 8,96 mln zł.

Analiza rentowności

W 2015 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 2015r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. Poziom wskaźników ROE i ROA jest niezadowalający, ponieważ Grupa nadal generuje straty operacyjne.

Tabela 1 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	-109,3%	-19,96%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-48,78%	-16,61%

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

Wszystkie wskaźniki płynności były na satysfakcjonującym poziomie na koniec 2015 roku. Wskaźniki te obecnie znajdują się na poziomie zbliżonym do pożądanego, tj. 1,2-2,0 dla płynności bieżącej i 1,0-1,2 dla płynności szybkiej lub wyższym niż pożądanym 0,1-0,3 dla płynności gotówkowej. Oznacza to, że obecnie Grupa jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe. W związku z planowaną emisją akcji w 2016r. Spółka widzi możliwość w zakresie poprawy wskaźników płynności.

Tabela 2 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,99	2,70
Płynność szybka (QR)	0,89	2,70
Płynność gotówkowa	0,56	1,54

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 i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Analiza wypłacalności

Wszystkie wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej odnotowane w 2015 r. są na stosunkowo niskim poziomie ze względu na niską wartość zobowiązań w stosunku do aktywów oraz kapitału własnego Spółki, głównie ze względu na wysoki poziom środków pieniężnych pozyskanych przez Spółkę w ramach oferty prywatnej akcji serii F od nowego inwestora, Digirad Corporation w lipcu 2015r., oraz z zakończonej na przełomie lipca oraz sierpnia 2014 r. oferty prywatnej akcji serii E Spółki w Polsce. W analizowanym okresie wskaźniki wypłacalności Grupy były na poziomach uznawane za bezpieczne pomimo spadku wartości kapitałów własnych Grupy w 2015 roku spowodowanym ponoszeniem skumulowanych strat netto.

Tabela 3 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wskaźnik zadłużenia (DR)	55,37%	16,76%
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	1,24	0,20

Źródło: Grupa

Definicje wskaźników:

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

Wskaźnik kapitału własnego (ER) = *Zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem*

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy powinna być stabilna w kolejnym roku obrotowym dzięki pozyskanemu przez Perma-Fix Medical S.A. finansowaniu w wysokości ok. 3,8 mln zł od spółki Digirad Corporation w ramach podpisanej finalnej umowy dotyczącej pozyskania partnera i inwestora strategicznego w lipcu 2015 r. oraz 8,25 mln zł z zakończonej na przełomie lipca i sierpnia 2014 r. oferty prywatnej akcji Spółki. Ponadto, Perma-Fix Medical S.A. podpisała w grudniu 2015 r. umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu Spółki pt. „Nowatorski generator technetu (99Mo/99mTc) z mikroporowatym sorbentem na bazie chitozanu, wykorzystującym molibden 99Mo do zastosowań w diagnostyce izotopowej”, które zostało jej przyznane na początku 2015 roku. Środki na dalszy rozwój projektu, Grupa otrzyma po podpisaniu umowy, zgodnie z harmonogramem płatności projektu i po spełnieniu warunków zawartych w podpisanej umowie. W związku z planowanym pozyskaniem w przyszłości dużych poziomów zróżnicowanych źródeł finansowania rozwijanego przez Grupę Kapitałową projektu z kolejnych płatności grantu i nowej emisji akcji, Zarząd Grupy widzi duże możliwości w zakresie poprawy sytuacji finansowej Grupy w najbliższej przyszłości.

7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W 2015 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

8. POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2015 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie posiadały żadnych oddziałów (zakładów).

9. OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

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

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

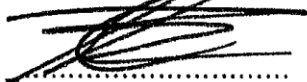
- b. Przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

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

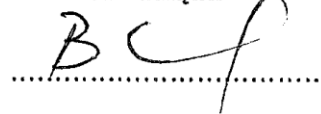
Stephen Belcher
Prezes Zarządu



John Climaco
Wiceprezes Zarządu



Benio Naccarato
Członek Zarządu



5. DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2015 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 z 16,53 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. do kwoty 18,36 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2015 r. Na koniec 2015 roku wartość skonsolidowanych aktywów ogółem Grupy była wyższa o ok. 11% w porównaniu z rokiem 2014.

W latach 2015 oraz 2014 struktura aktywów skonsolidowanego bilansu Grupy nie zmieniła się znacząco. W 2015 roku prawie 46% skonsolidowanych aktywów Grupy stanowiła pozycja wartości niematerialnych i prawnych. Od marca 2014 r. czyli od momentu nabycia 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation, wyodrębniona została wartość licencji na produkcję i dalszy rozwój Tc-99m.

Drugą najistotniejszą pozycją skonsolidowanych aktywów Grupy w 2015 roku była pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” z udziałem ok. 30% w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy. Pozycja ta wzrosła w porównaniu do 2014 roku w związku z pozyskanymi środkami finansowymi w drodze przeprowadzonej oferty prywatnej akcji serii F od nowego inwestora, Digirad Corporation w lipcu 2015 r. Trzecią najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2015 r. były „Należności krótkoterminowe”, które stanowią zaliczki z tytułu umów przedwstępnych nabycia akcji.

Pozostałe pozycje skonsolidowanych aktywów Grupy w 2015 r. nie były istotne, a ich udział w całkowitych skonsolidowanych aktywach Grupy nie przekraczał 5%.

Tabela 3 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2014-2015 (w PLN)

	Rok zakończony 31	Rok zakończony 31	Zmiana
	grudnia 2015 r. (Audytowane)	grudnia 2014 r. (Audytowane)	
Aktywa trwałe	8 505 818,74	9 102 088,03	-6,55%
Wartości niematerialne i prawne	8 433 763,03	8 895 887,03	-5,19%
Aktywa obrotowe	9 851 648,89	7 427 418,38	+32,64%

Należności krótkoterminowe	3 286 642,46	3 192 266,31	+2,96%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 541 731,49	4 234 467,19	+30,86%
AKTYWA OGÓŁEM	18 357 467,63	16 529 506,41	+11,06%

Źródło: Grupa

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy zarówno w 2014 jak i 2015 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie z kapitału własnego. W lipcu 2015 r. Spółka pozyskała w drodze przeprowadzonej oferty prywatnej akcji serii F środki finansowe w wysokości ok. 3,8 mln złotych (ok. 1 mln USD). Oferta zakończyła się wyemitowaniem i objęciem przez Digirad Corporation 71,429 akcji serii F po cenie emisyjnej równej 53 zł. W wyniku otrzymanych środków z przeprowadzonej oferty serii F oraz poprzedniej oferty prywatnej akcji serii E Spółka obecnie posiada wystarczające środki, aby kontynuować plan komercjalizacji jej produktu.

Na koniec 2014 roku Spółka posiadała niewielki poziom zadłużenia długoterminowego oraz rezerw na zobowiązania długoterminowe. Na koniec 2015 roku Grupa nadal posiadała zadłużenie długoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania długoterminowe o niewielkiej wartości, jednakże poziom skonsolidowanych zobowiązań bieżących wzrósł o ok. 261% z poziomu 2,75 mln z na koniec 2014r. do kwoty ok. 9,93 mln zł w związku z usługami świadczonymi na rzecz grupy przez pracowników Perma-Fix Environmental Services.

Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

Tabela 4 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (Audytowane)	Zmiana
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00%
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	26 500,00	22 500,00	+17,78%
Zobowiązania bieżące	9 932 148,05	2 747 156,93	+261,54%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	10 164 258,26	2 769 656,93	+266,99%

Źródło: Grupa

Tabela 5 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r. (Audytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (Audytowane)	Zmiana
Kapitał zakładowy	13 214 290,00	12 500 000,00	+5,71%
Kapitał zapasowy	7 872 996,27	4 910 568,05	+60,33%
Zysk (strata) z lat poprzednich	-3 590 383,01	-844 595,51	+325,1%
Zysk (strata) netto	-8 955 549,36	-2 745 787,50	+226,16%
KAPITAŁ WŁASNY OGÓLEM	8 193 209,37	13 759 849,48	-40,46%

Źródło: Grupa

Analiza płynności

Wszystkie wskaźniki płynności były na satysfakcjonującym poziomie na koniec 2014 roku. Wskaźniki te obecnie znajdują się na poziomie zbliżonym i niewiele niższym niż pożądany, tj. 1,2-2,0 dla płynności bieżącej 1,0-1,2 dla płynności szybkiej ub wyższym niż pożądany 0,1-0,3 dla płynności gotówkowej. Oznacza to, że obecnie Grupa jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe.

Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Płynność bieżąca (CR)	0,99	2,7
Płynność szybka (QR)	0,89	2,7
Płynność gotówkowa	0,56	1,54

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 i ich ekwiwalenty/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 2015 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 ze zwiększonymi kosztami operacyjnymi spowodowało odnotowanie tak znaczącej straty finansowej Grupy na koniec 2015 roku. Znaczący wzrost kosztów działalności operacyjnej był wywołany głównie przez zwiększone koszty usług obcych oraz wynagrodzeń.

W nadchodzącym 2016 roku Grupa cały czas zakłada, iż nie rozpocznie generować przychodów ze sprzedaży oraz, iż poniesie nadal dodatkowe koszty operacyjne związane z dalszym rozwojem technologii wytwarzania Tc-99m.

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

W lipcu 2015 r. Spółka zakończyła ofertę prywatną akcji serii F dzięki czemu pozyskała środki w wysokości ok. 3,8 mln zł. Pozyskane środki stanowią główną lokatę kapitałową Grupy w 2015 roku. W 2016 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 7 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 techniczne procedury związane ze stworzeniem generatora, który będzie produkował Tc-99m. W tym samym horyzoncie czasowym Grupa planuje złożyć właściwe wnioski o zatwierdzenie jej technologii oraz produktu przed amerykańskim FDA oraz uzyskać dla nich także oznaczenie CE na rynek krajów należących do Unii Europejskiej, a także planuje kontynuować poszukiwania partnerów strategicznych (takich jak Digirad) oraz rozwijać plan sprzedażowy oraz marketingowy jej produktu. Po tej fazie rozwoju Grupa planuje zaangażować się w sprzedaż swojego produktu na rynkach międzynarodowych.

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

Grupa w 2015 roku nie posiadała żadnych pozycji pozabilansowych.

6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

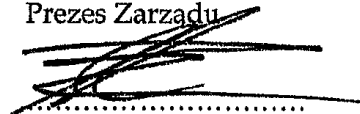
6.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki PERMA-FIX MEDICAL S.A. oświadcza, iż wedle swojej 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.

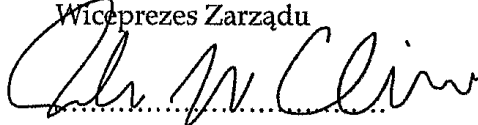
6.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE BIEGŁEGO REWIDENTA UPRAWNIONEGO DO BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki PERMA-FIX MEDICAL S.A. oświadcza, iż biegły rewident uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniał warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

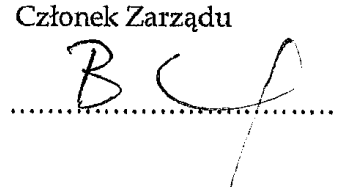
Stephen Belcher
Prezes Zarządu



John Climaco
Wiceprezes Zarządu



Benio Naccarato
Członek Zarządu



7. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2015 stanowi oddzielny załącznik do niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.