

# SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY



## GRUPY PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Za rok zakończony  
31 grudnia 2014 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 2014 rok
5. Dodatkowe informacje do sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Perma-Fix Medical S.A. za 2014 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.,**

Chciałbym przedstawić Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy Perma-Fix Medical S.A. („Grupa”) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Rok 2014 był rokiem zmian, w którym Grupa Emitenta zrealizowała kilka ważnych kamieni milowych, które jako Zarząd Emitenta chciałbym opisać szerzej w dalszej części tego pisma.

Na początku 2014 roku, Spółka pozyskała nowego głównego akcjonariusza, amerykańską spółkę Perma-Fix Environmental Services Inc., której akcje notowane są na amerykańskim rynku NASDAQ. Perma-Fix Environmental Services nabyła ok. 80% akcji Emitenta. W zamian za tak znaczący udział w kapitale zakładowym Emitenta, Perma-Fix Environmental Services sprzedała Spółce 100% udziałów w spółce Perma-Fix Medical Corporation z siedzibą w Atlancie, USA.

Spółka Perma-Fix Medical Corporation stała się spółką w 100% zależną od Emitenta. Spółka ta 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 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.

Dzięki tej transakcji, Emitent pozyskał kapitał w Polsce na dalszy rozwój swojej nowej technologii i obecnie Grupa podejmuje działania celem uzyskania pozwoleń od FDA oraz oznaczenia CE, a także innych niezbędnych pozwoleń, aby rozpocząć proces komercjalizacji. Kapitał pozyskany przez Emitenta w III kwartale 2014 r. wyniósł ok. 8,25 milionów złotych.

Poniżej chciałbym przedstawić Państwu rezultaty naszych wysiłków i prac zakończonych w 2014 roku i na początku 2015 roku. Grupa osiągnęła trzy znaczące kamienie milowe, które umożliwiły jej przyspieszenie komercyjnego wdrożenia innowacyjnego procesu technologicznego produkcji Tc-99m w Europie i Stanach Zjednoczonych. Po pierwsze, Urząd Patentowy USA udzielił spółce Perma-Fix Environmental Services 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. Po drugie, Spółka podpisała list intencyjny z Digirad Corporation, dotyczący pozyskania partnera strategicznego i inwestora, który dostarczy Spółce finansowanie w kwocie ok. 1 miliona USD. Digirad, jako jeden z największych dostawców usług obrazowania serca w kardiologii nuklearnej w USA, jest idealnym partnerem dla Grupy Emitenta, gdyż wnosi do Grupy zarówno ekspertyzę branżową jak i technologiczną, a także pomoże w ukończeniu finalnej wersji komercyjnego prototypu generatora Tc-99m. Digirad jako jeden z głównych odbiorców Tc-99m, będzie jednym z najważniejszych klientów zamawiających Tc-99m dostarczany przez Spółkę. Trzecim ważnym krokiem naprzód w ocenie Zarządu Emitenta jest otrzymanie formalnej decyzji od Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w sprawie przyznania środków finansowych na realizację „Projektu Generatora”, projektu rozwoju i komercjalizacji prototypu nowatorskiego generatora produkującego izotop medyczny technet Tc-99m do zastosowań w diagnostyce nowotworów i obrazowaniu serca, w ramach programu strategicznego STRATEGMED. Budżet całego Projektu Generatora określony został na 13 290 597 PLN. 10 023 748 PLN będzie sfinansowane ze środków otrzymanych przez konsorcjum od NCBiR, z czego Emitent uzyskał dofinansowanie w wysokości 2 934 790 PLN, a reszta zostanie przekazana do pozostałych członków konsorcjum, które będzie realizowało Projekt Generatora celem wsparcia rozwoju i testowania technologii.

Biorąc pod uwagę komercyjne, środowiskowe oraz ekonomiczne korzyści, jakie daje nowy proces technologiczny wierzę, że technologia Grupy zmieni globalny system dostaw izotopu Tc-99m, zaspokoi globalną potrzebę rynkową wytwarzania Tc-99 bez użycia uranu, a także przyczyni się do rozwiązania problemu w związku z niedoborem Tc-99m na świecie. Dodatkowo perspektywy rozwoju branży i Grupy są obiecujące, ze względu na uzyskanie pozytywnych wyników testów technologii przeprowadzonych w Ośrodku Radioizotopów POLATOM z siedzibą w Otwocku i Uniwersyteckim Reaktorze Badawczym w Missouri (MURR) w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, o zwiększonym zainteresowaniu branży technologią Grupy świadczy zawarcie porozumienia w zakresie partnerstwa strategicznego i planowanej inwestycji z Digirad. W przyszłości Grupa zamierza skupić się na pozyskiwaniu nowych partnerów strategicznych z łańcucha dostaw Tc-99m, co w ocenie Zarządu Spółki umożliwi jej 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 2014 roku, Zarząd Spółki głęboko wierzy, iż obecnie prowadzona działalność pozwoli Grupie na poziomie skonsolidowanym stać się rentowną w najbliższych latach. Dlatego w imieniu Zarządu Perma-Fix Medical S.A. (spółki dominującej w Grupie) chciałem serdecznie podziękować Akcjonariuszom oraz inwestorom, którzy zainwestowali swoje środki w Grupę, za okazaną cierpliwość. Z wielką determinacją, ale też i odpowiedzialnością Zarząd Spółki będzie realizować przyjętą strategię rozwoju na najbliższe lata. Mam nadzieję, że wszystkie działania Grupy zaowocują osiągnięciem

wyznaczonych celów i w efekcie przyniosą w przyszłości korzyści wszystkim podmiotom zaangażowanym w działalność Grupy.

Z poważaniem

Louis F. Centofanti

Prezes Zarządu Perma-Fix Medical S.A.

## 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 2014 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2013<sup>1</sup> przeliczone na euro według średniej ze średnich kursów, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca:

- Za rok 2013 – 1 EUR = 4,2110;
- Za rok 2014 – 1 EUR = 4,1893.

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

| DANE SKONSOLIDOWANE                            | Za rok 2014<br>(w PLN) | Za rok 2013<br>(w PLN) | Za rok 2014<br>(w EUR) | Za rok 2013<br>(w EUR) |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 0,00                   | 100 000,00             | 0,00                   | 23 747,33              |
| Koszty działalności operacyjnej                | 2 926 869,68           | 173 376,49             | 698 653,64             | 41 172,28              |
| Amortyzacja                                    | 346 975,52             | 5 081,30               | 82 824,22              | 1 206,67               |
| Zysk (strata) na sprzedaży                     | -2 926 869,68          | -73 376,49             | -698 653,64            | -17 424,96             |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej      | -2 811 608,18          | -127 930,93            | -671 140,33            | -30 380,18             |
| Zysk (strata) brutto                           | -2 950 943,50          | -2 235 551,12          | -704 400,14            | -530 883,67            |
| Zyska (strata) netto                           | -2 745 787,50          | -2 109 139,12          | -655 428,71            | -500 864,19            |

Źródło: Emitent

### 2.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2013 r.<sup>1</sup> przeliczone na euro według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego:

- Za rok 2013 (na dzień 31 grudnia 2013 r.) – 1 EUR = 4,1472;
- Za rok 2014 (na dzień 31 grudnia 2014 r.) – 1 EUR = 4,2623.

<sup>1</sup> Za rok 2013, ze względu na fakt iż nie istniała wówczas Grupa Perma-Fix Medical S.A., skonsolidowane dane finansowe za 2013 rok bazują na danych finansowych spółki dominującej w Grupie spółce Perma-Fix Medical S.A.

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

| <b>DANE<br/>SKONSOLIDOWANE</b>                      | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2014 r.<br/>(w PLN)</b> | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2013 r.<br/>(w PLN)</b> | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2014 r.<br/>(w EUR)</b> | <b>Na dzień 31<br/>grudnia 2013 r.<br/>(w EUR)</b> |
|---|--|--|--|--|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                | 9 102 088,03                                       | 1 045,00   | 2 135 487,42                                       | 251,98   |
| <b>Należności długoterminowe</b>                    | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              | 7 427 418,38                                       | 9 254 046,97                                       | 1 742 584,61                                       | 2 231 396,36                                       |
| <b>Należności krótkoterminowe</b>                   | 3 192 266,31                                       | 9 252 013,21                                       | 748 953,92   | 2 230 905,96                                       |
| <b>Środki pieniężne i inne<br/>aktywa pieniężne</b> | 4 234 467,19                                       | 2 033,76   | 993 470,00   | 490,39   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                     | 13 759 849,48                                      | 9 155 404,49                                       | 3 228 268,65                                       | 2 207 611,04                                       |
| <b>Zobowiązania<br/>długoterminowe</b>              | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| <b>Zobowiązania<br/>krótkoterminowe</b>             | 2 747 156,93                                       | 94 187,48  | 644 524,54   | 22 711,10  |

*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 2014 ROK**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ W  
2014 ROKU**



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

**Grodzisk Mazowiecki, 18.03.2015r.**

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

---

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>Nazwa firmy:</b>        | <b>Perma-Fix Medical Spółka Akcyjna</b>  |
| Forma prawna:              | Spółka Akcyjna   |
| Siedziba:                  | Grodzisk Mazowiecki  |
| Adres:                     | Ul. Lecha Zondka 3 lok. 7, 05-825 Grodzisk Mazowiecki                                |
| Numer telefonu:            | +48 (22) 212 87 51   |
| Fax:                       | +48 (22) 378 24 99   |
| E-mail:                    | <a href="mailto:investors-medical@perma-fix.com">investors-medical@perma-fix.com</a> |
| Adres strony internetowej: | <a href="http://www.medical-isotope.com">www.medical-isotope.com</a>                 |
| NIP:                       | 8943022798   |
| REGON:                     | 021527509  |
| KRS:                       | 0000392945   |

*Źródło: Spółka*

### **ZARZĄD SPÓŁKI:**

Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki składa się z Prezesa Zarządu, którym jest pan Louis F. Centofanti.

W dniu 23 września 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odwołała ze składu Zarządu Spółki pana Dominika Dymeckiego ze skutkiem na dzień 23 września 2014 r. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu pana Louis F. Centofanti ze skutkiem na dzień 24 września 2014 r.

### **RADA NADZORCZA SPÓŁKI:**

Ze skutkiem na dzień 4 kwietnia 2014 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Robert Schreiber, Jr.
- Larry M. Shelton,
- James A. Blankenhorn,
- Robert L. Ferguson,
- David K. Waldman.



## **OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:**

Perma-Fix Medical S.A. jest spółką zależną spółki giełdowej Perma-Fix Environmental Services 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:**

| <b>Akcjonariusz</b>                    | <b>Liczba akcji</b> | <b>Liczba głosów</b> | <b>Udział w KZ</b> | <b>Udział w głosach na WZ</b> |
|--|---------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|
| Perma-Fix Environmental Services, Inc. | 800 000             | 800 000              | 64,00%             | 64,00%                        |
| Astoria Capital S.A.*                  | 133 277             | 133 277              | 10,66%             | 10,66%                        |
| TFI PZU S.A.**                         | 120 000             | 120 000              | 9,60%              | 9,60%                         |
| Pozostali (każdy posiada <5%)          | 196 723             | 196 723              | 15,74%             | 15,74%                        |
| <b>RAZEM</b>                           | <b>1 250 000</b>    | <b>1 250 000</b>     | <b>100,00%</b>     | <b>100,00%</b>                |

*Źródło: Spółka*

*\* łącznie bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny*

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

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

Pod koniec I kwartału 2014 r. Spółka zawarła umowę ze spółką Perma-Fix Environmental Services Inc. na zakupu 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation. W związku z powyższym na

dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada podmiot zależny spółkę Perma-Fix Medical Corporation i wraz z nią tworzy grupę kapitałową. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotu zależnego od Emitenta:

|  |  |
|--|--|
| <b>Nazwa firmy:</b>                                | <b>Perma-Fix Medical Corporation</b>   |
| Forma prawna:                                      | Corporation  |
| Siedziba:  | Atlanta, USA   |
| Adres:   | 8302 Dunwoody Place, Suite 250, Atlanta, GA 30350  |
| Przedmiot działalności:                            | Spółka stworzyła oraz rozwinęła przełomową technologię wytwarzania izotopów medycznych, głównie izotopu Technetu-99 (najbardziej znanego i najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie) w celu wyeliminowania światowego niedoboru tego izotopu w medycynie jądrowej |
| Udział Spółki w kapitale<br>zakładowym:            | 100,00%  |
| Udział Spółki w głosach na<br>walnym zgromadzeniu: | 100,00%  |

*Źródło: Spółka*

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

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

#### **Zmiana nazwy Spółki**

W dniu 24 marca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy uchwały nr 3 w sprawie zmiany Statutu w zakresie zmiany firmy Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki, dokonało zmiany nazwy Spółki z CEE OPPORTUNITY PARTNERS POLAND S.A. na PERMA-FIX MEDICAL S.A. W tym samym dniu Spółka nabyła 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation z siedzibą w Atlancie, Georgia, USA.

### **Zawiadomienie otrzymane od głównego akcjonariusza – spółki dominującej nad Perma-Fix Medical S.A.**

Emitent otrzymał zawiadomienie od spółki Perma-Fix Environmental Services, Inc. („PESI”) o zakupie przez nią 800.000 akcji Spółki. W wyniku zawartej transakcji PESI stała się podmiotem dominującym wobec Emitenta, która na tamten czas posiadała 80% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 80% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki**

Ze skutkiem na dzień 4 kwietnia 2014 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Robert Schreiber, Jr.
- Larry M. Shelton,
- James A. Blankenhorn,
- Robert L. Ferguson,
- David K. Waldman.

### **Uczestnictwo Spółki w konferencji w Waszyngtonie**

27 czerwca 2014 r. Spółka zaprezentowała swoją technologię wykorzystującą innowacyjny mikroporowaty sorbent do zastosowania w generatorze izotopu Tc-99m wykorzystującego Molibden-99 („Mo-99”) w celach diagnostyki medycznej podczas konferencji Amerykańskiej Agencji Bezpieczeństwa Nuklearnego „Molibden-99 2014” zorganizowanej przez Narodowe Laboratorium Argonne. Zamierzeniem organizatorów było umożliwienie krajowym i zagranicznym specjalistom wzięcie udziału w spotkaniach w formie warsztatów, wygłoszenia prelekcji, dyskusji dotyczącej postępów w pracach na pozyskiwaniem Mo-99 bez konieczności użycia wysoce wzbogaconego uranu w ramach wsparcia dla idei nierozprzestrzeniania broni masowego rażenia oraz zapewnienia ciągłości dostaw.

### **Udane zakończenie oferty prywatnej akcji serii E**

Na przełomie lipca i sierpnia 2014 r. Spółka zakończyła z powodzeniem ofertę prywatną akcji serii E, w efekcie czego przydzieliła 250.000 akcji serii E nabywanych przez inwestorów po cenie

emisyjnej równej 33,00 zł. W rezultacie zakończonej oferty prywatnej Spółka pozyskała od europejskich inwestorów finansowanie na poziomie ok. 8,25 mln zł.

#### **Otrzymanie zawiadomienia z Amerykańskiego Urzędu Patentowego**

W połowie sierpnia 2014 r. Spółka otrzymała od Amerykańskiego Urzędu Patentowego zawiadomienie (ang. Notice of Allowance) o zezwoleniu jej spółce dominującej Perma-Fix Environmental Services Inc. na objęcie patentem wszystkich elementów technologii należącej do Spółki, wykorzystywanych do opracowania kompozytu o mikroporowej powierzchni i jego pochodnych.

#### **Zmiana w składzie Zarządu Spółki**

W dniu 23 września 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odwołała ze składu Zarządu Spółki pana Dominika Dymckiego ze skutkiem na dzień 23 września 2014 r. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu pana Louis F. Centofanti ze skutkiem na dzień 24 września 2014 r.

#### **Projekt Spółki otrzymał pozytywną rekomendację Narodowego Centrum Badań i Rozwoju do otrzymania dofinansowania ze środków UE**

Pod koniec 2014 r., Spółka otrzymała nieformalną informację, iż jej projekt pt. „Nowatorski generator technetu ( $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$ ) z mikroporowatym sorbentem na bazie chitozanu, wykorzystującym molibden  $^{99}\text{Mo}$  do zastosowań w diagnostyce izotopowej” złożony 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”) otrzymał pozytywną rekomendację do uzyskania dofinansowania ze środków UE.

#### **Otrzymanie patentu z Amerykańskiego Urzędu Patentowego**

Na początku 2015 r., Amerykański Urząd Patentowy wydał decyzję o udzieleniu ochrony patentowej na kompozyt o mikroporowej powierzchni i jego zastosowania.

### **Podpisanie listu intencyjnego z Digirad Corporation**

W dniu 15 stycznia 2015 r. Spółka zawarła wstępny list intencyjny ze spółką Digirad Corporation (spółka notowana na rynku NASDAQ – ticker DRAD), jednym z największych dostawców usług obrazowania narządów wewnętrznych, monitorowania pracy serca i diagnostyki nuklearnej w USA przedmiotem, którego jest pozyskanie partnera strategicznego i inwestora.

Zgodnie z zawartym porozumieniem, Digirad Corporation („Digirad”) dokona inwestycji w akcje Spółki i dostarczy Spółce finansowanie w kwocie ok. 1 miliona USD. Inwestycja, po jej finalizacji, będzie stanowiła ok. 5,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Digirad obejmując akcje Spółki uzyska w ten sposób również prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki oraz drugiego Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto, Digirad pomoże Spółce w dalszym rozwoju i komercjalizacji nowego procesu technologicznego wytwarzania Tc-99m bez użycia uranu, zmierzającego do uzyskania zatwierdzenia technologii przez Amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) oraz uzyskania pozwoleń na terytorium Unii Europejskiej. Po rozpoczęciu produkcji Tc-99m, Spółka będzie dostarczała spółce Digirad izotop medyczny Tc-99m po korzystnej cenie.

### **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 99Mo 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 jakościową i ilościową analizą chemicznych, radiochemicznych i radionuklidowych zanieczyszczeń, które może zawierać finalny produkt (eluat zawierający  $^{99m}\text{Tc}$ ) oraz przeprowadzenie badań dla zestawów farmaceutycznych, by spełniły one standardy Farmakopei Polskiej i Europejskiej.

Finalne pozyskanie grantu uzależnione jest od zawarcia przez Spółkę właściwych umów z konsorcjantami oraz podpisanie finalnej umowy (na zaakceptowanych przez Spółkę warunkach) z NCBiR.

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

Obecnie podejmowanych jest szereg międzynarodowych działań mobilizujących społeczność światową do poszukiwania odpowiedzi na obecne i przewidywane trudności w zaopatrzeniu. Przeprowadzone analizy wskazują, że korzystanie z jednej, dedykowanej lokalizacji produkcyjnej nie jest właściwym rozwiązaniem i nie powinno być brane pod uwagę<sup>2</sup>. Rozwiązane proponowane przez Grupę Kapitałową Perma-Fix Medical S.A. przewiduje podejście wykorzystujące wychwyty

---

<sup>2</sup> Opracowanie dot. europejskich reaktorów badawczych przygotowane przez CEA, IRN, NRG, RCR, SCK-CEN, POLATOM i TUM. Alain Alberman et al., 3 marca 2011 r.

neutronów przy zastosowaniu tarcz molibdenowych oraz wykorzystanie dostępnych reaktorów badawczych i komercyjnych zlokalizowanych w różnych częściach świata. W ramach wsparcia tego podejścia Spółka wraz Perma-Fix Medical Corp. opracowały generator  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystujący nowatorską żywicę z mikroporowatego materiału kompozytowego (MPCM). Żywica adsorpcyjna MPCM zapewnia wysoką zdolność sorpcji jonu molibdenianowego ( $^{99}\text{Mo}$ ) przy równoczesnej selektywnej desorpcji nadtechnecjanu ( $^{99\text{m}}\text{Tc}$ ).

Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić generatory żelowe  $^{99}\text{Mo}$  w krajach, które obecnie wykorzystują tę technologię. Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić procesy produkcyjne wykorzystujące tarcze z wysoko wzbogaconym uranem lub nisko wzbogaconym uranem. Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystującego żywicę Spółki stworzy możliwości krajom i regionom poszukującym alternatywy wobec  $^{99}\text{Mo}$  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/cm<sup>2</sup>-s, wspierając wykorzystanie takich małych reaktorów do produkcji  $^{99}\text{Mo}$  przez wychwyt neutronów.

Spółka wraz ze spółką zależną prowadzi testy mające wykazać, że możliwe jest wykorzystanie generatorów  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  o aktywności właściwej na poziomie od 1 do 4 Ci wykorzystujących  $^{99}\text{Mo}$  uzyskany w drodze aktywacji neutronowej i żywicę MPCM.

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa Perma-Fix Medical S.A. dowiodła zasadności swojej koncepcji na poziomie działalności komercyjnej. Grupa przewiduje, że w 2015 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 Perma-Fix Medical Corp. opracowały generator  $^{99}\text{Mo}/^{99\text{m}}\text{Tc}$  wykorzystujący nowatorską żywicę z mikroporowatego materiału kompozytowego (MPCM). Żywica adsorpcyjna MPCM zapewnia wysoką zdolność sorpcji jonu



molibdenianowego ( $^{99}\text{Mo}$ ) przy równoczesnej selektywnej desorpcji nadtechnecjanu ( $^{99\text{m}}\text{Tc}$ ).

Obecnie Grupa Kapitałowa Perma-Fix Medical S.A. zamierza kontynuować dalsze prace badawczo-rozwojowe w tym obszarze i dzięki środkom z emisji akcji oraz z Unii Europejskiej 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 2014 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 2014 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej na poziomie ok. 2,93 mln. Taki poziom kosztów działalności operacyjnej był spowodowany głównie przez pozycję „Usługi obce”, których wartość na koniec 2014 roku wyniosła ok. 1,88 mln zł (ok. 64% 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 Grupie usługi z zakresu badań i rozwoju (R&D) przy procesie wytwarzania Technetu-99m ( $^{99\text{m}}\text{Tc}$ );
- 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 2014 r. Spółka w związku ze zwiększonymi kosztami działalności operacyjnej zanotowała stratę netto na skonsolidowanym poziomie ok. 2,75 mln zł.

#### **Analiza rentowności**

W 2014 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 rocznego zakończonego 31 grudnia 2014 robliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. Poziom wskaźników ROE i ROA jest jednak niezadowalający, ponieważ Grupa nadal generuje straty operacyjne.

**Tabela 1 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

|   | <b>31 grudnia 2014 r.</b> | <b>31 grudnia 2013 r.*</b> |
|---|---------------------------|----------------------------|
| <b>Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)</b> | -19,96%                   | -23,04%                    |
| <b>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</b>           | -14,22%                   | -22,79%                    |

Źródło: Grupa

\* na podstawie danych finansowych spółki dominującej spółki Perma-Fix Medical S.A.

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 2014 roku. Wskaźniki te obecnie znajdują się na poziomie wyższym, 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. Oznacza to, że obecnie

Grupa nie ponosi niemal żadnego ryzyka płynności i jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe, lecz równocześnie świadczy o mało efektywnej polityce zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej.

**Tabela 2 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej**

|                              | <b>31 grudnia 2014 r.</b> | <b>31 grudnia 2013 r.*</b> |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>Płynność bieżąca (CR)</b> | 2,70                      | 98,25                      |
| <b>Płynność szybka (QR)</b>  | 2,70                      | 98,25                      |
| <b>Płynność gotówkowa</b>    | 1,54                      | 0,02                       |

*Źródło: Grupa*

*\* na podstawie danych finansowych spółki dominującej spółki Perma-Fix Medical S.A.*

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 2014 r. są na stosunkowo niskim poziomie ze względu na wartość zobowiązań w stosunku do aktywów oraz kapitału własnego Spółki, których wartość jest bardzo wysoka, głównie ze względu na wysoki poziom środków pieniężnych pozyskanych przez Spółkę w drodze oferty prywatnej akcji serii E na przełomie lipca oraz sierpnia 2014 r. w Polsce.

W analizowanym okresie wskaźniki wypłacalności Grupy były na znacznie lepszych poziomach, niż te uznawane za bezpieczne.

**Tabela 3 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Grupy Kapitałowej**

|  | <b>31 grudnia 2014 r.</b> | <b>31 grudnia 2013 r.*</b> |
|--|---------------------------|----------------------------|
| <b>Wskaźnik zadłużenia (DR)</b>        | 16,76%                    | 1,08%                      |
| <b>Wskaźnik kapitału własnego (ER)</b> | 0,20                      | 0,01                       |

Źródło: Grupa

\* na podstawie danych finansowych spółki dominującej spółki Perma-Fix Medical S.A.

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 finansowaniu w wysokości 8,25 mln zł z zakończonej na przełomie lipca oraz sierpnia 2014 r. oferty prywatnej akcji Spółki. Ponadto, Perma-Fix Medical S.A. obecnie przygotowuje się do podpisania umów z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej, które zostało jej przyznane na początku 2015 roku – środki, jakie cała Grupa otrzyma zaraz po zawarciu umowy będą przeznaczone na dalszy rozwój projektu pt. „Nowatorski generator technetu (99Mo/99mTc) z mikroporowatym sorbentem na bazie chitozanu, wykorzystującym molibden 99Mo do zastosowań w diagnostyce izotopowej”. Dodatkowo, Perma-Fix Medical S.A. podpisała list intencyjny ze spółką Digirad Corporation na mocy, którego Digirad Corporation zadeklarowała, iż zainwestuje ok. 1 mln USD w Perma-Fix Medical S.A. W związku z powyższym, mając tak duże poziomy zróżnicowanych źródeł finansowania rozwijanego przez Grupę Kapitałową projektu, Zarząd Grupy widzi duże możliwości w zakresie poprawy sytuacji finansowej Grupy w

najbliższej przyszłości.

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

W 2014 r. ani Perma-Fix Medical S.A. ani jej spółka zależna nie nabywały akcji własnych.

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

W 2014 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 chroniłby 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**

Wszystkie akcje serii A, B, C oraz 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 F. Centofanti – Prezes Zarządu Perma-Fix Medical S.A.**

---

## **5. DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU GRUPY PERMA-FIX MEDICAL S.A. ZA 2014 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 9,26 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2013 r. do kwoty 16,53 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2014 r. Na koniec 2014 roku wartość skonsolidowanych aktywów ogółem Grupy była wyższa o ok. 78,5% w porównaniu z rokiem 2013.

W latach 2014 oraz 2013 struktura aktywów skonsolidowanego bilansu Grupy zmieniła się znacząco. W 2014 roku prawie 54% skonsolidowanych aktywów Grupy stanowiła pozycja wartości niematerialnych i prawnych – 21 marca 2014 r. Spółka nabyła 100% akcji spółki Perma-Fix Medical Corporation, która jest posiadaczem umowy patentowej zawartej z Perma-Fix Environmental Services Inc. dotyczącej dalszego rozwoju oraz wytwarzania Tc-99m. W skonsolidowanym bilansie Grupy nabycie spółki zależnej zostało sklasyfikowane jako nabycie wartości niematerialnych i prawnych. Drugą najistotniejszą pozycją skonsolidowanych aktywów Grupy w 2014 roku była pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” z udziałem ok. 26% w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy. Pozycja ta znacząco wzrosła w porównaniu do 2013 roku w związku z pozyskanymi środkami przez Spółkę na przełomie lipca/sierpnia 2014 r. Trzecią najistotniejszą pozycją w strukturze skonsolidowanych aktywów Grupy w 2014 r. były „Należności krótkoterminowe” – stanowią nieopłacone w formie gotówki należności za część wyemitowanych akcji serii E na przełomie lipca/sierpnia 2014 r. Pozostałe pozycje skonsolidowanych aktywów Grupy w 2014 r. nie były istotne, a ich udział w całkowitych skonsolidowanych aktywach Grupy nie przekraczał 5%. Struktura aktywów w 2013 r. Spółki była kompletnie inna. Prawie 100% całej struktury aktywów stanowiła pozycja „Należności krótkoterminowych”. Wszystkie pozostałe pozycje były nieistotne i nieprzekraczały progu 5%.

**Tabela 3 Struktura skonsolidowanych aktywów Grupy za lata 2013-2014 (w PLN)**

|  | Rok zakończony 31<br>grudnia 2014 r.<br>(Audytowane) | Rok zakończony 31<br>grudnia 2013 r.<br>(Audytowane) | Zmiana       |
|--|--|--|--------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                           | 9 102 088,03   | 1 045,00   | +870 913,21% |
| <b>Wartości niematerialne i<br/>    prawne</b> | 8 895 887,03   | 0,00   | b.d.         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                         | 7 427 418,38   | 9 254 046,97   | -19,74%      |
| <b>Należności krótkoterminowe</b>              | 3 192 266,31   | 9 252 013,21   | -65,50%      |
| <b>Środki pieniężne i ich<br/>ekwiwalenty</b>  | 4 234 467,19   | 2 033,76   | +208 108,80% |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>                           | 16 529 506,41  | 9 255 091,97   | +78,60%      |

*Źródło: Emitent*

W zakresie głównych pozycji ze skonsolidowanych pasywów Grupy zarówno w 2013 jak i 2014 roku Grupa finansowała swoją działalność głównie z kapitału własnego. Na przełomie lipca/sierpnia 2014 r. Spółka pozyskała w drodze przeprowadzonej oferty prywatnej akcji serii E środki finansowe w wysokości ok. 8,25 mln złotych. Oferta zakończyła się wyemitowaniem 250 tys. akcji serii E po cenie emisyjnej równej 33,00 zł. W wyniku otrzymanych środków z przeprowadzonej oferty Spółka obecnie posiada wystarczające środki, aby kontynuować plan komercjalizacji jej produktu.

Na koniec 2013 roku Spółka nie posiadała praktycznie żadnego zadłużenia długoterminowego ani żadnych rezerw na zobowiązania długoterminowe. Spółka posiadała jedynie zobowiązania bieżące w kwocie ok. 94 tys. złotych. Na koniec 2014 roku Grupa nadal posiadała niewielki stopień zadłużenia długoterminowego oraz rezerw na zobowiązania długoterminowe, jednakże wzrósł jej poziom skonsolidowanych zobowiązań bieżących w związku z usługami świadczonymi na rzecz grupy przez pracowników Perma-Fix Environmental Services. Wzrost ten był znaczący i wynosił z kwoty ok. 94 tys. zł na koniec 2013 roku do kwoty ok. 2,75 miliona złotych na koniec 2014 roku.

Poniżej Grupa prezentuje strukturę skonsolidowanych pasywów.

**Tabela 4 Struktura skonsolidowanych zobowiązań Grupy (w PLN)**

|   | Rok zakończony 31<br>grudnia 2014 r.<br>(Audytorowane) | Rok zakończony 31<br>grudnia 2013 r.<br>(Audytorowane) | Zmiana     |
|---|--|--|------------|
| <b>Zobowiązania<br/>długoterminowe</b>            | 0,00   | 0,00   | 0,00%      |
| <b>Rezerwy na zobowiązania<br/>długoterminowe</b> | 22 500,00  | 5 500,00   | +309,09%   |
| <b>Zobowiązania bieżące</b>                       | 2 747 156,93   | 94 187,48  | +2 816,69% |
| <b>ZOBOWIĄZANIA<br/>OGÓŁEM</b>                    | 2 769 656,93   | 99 687,48  | +2 678,34% |

Źródło: Emitent

**Tabela 5 Struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy (w PLN)**

|  | Rok zakończony 31<br>grudnia 2014 r.<br>(Audytorowane) | Rok zakończony 31<br>grudnia 2013 r.<br>(Audytorowane) | Zmiana   |
|--|--|--|----------|
| <b>Kapitał zakładowy</b>                   | 12 500 000,00  | 10 000 000,00  | +25,00%  |
| <b>Kapitał zapasowy</b>                    | 4 910 568,05   | 1 376 355,20   | +256,78% |
| <b>Zysk (strata) z lat<br/>poprzednich</b> | -844 595,51  | -111 811,59  | +655,37% |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                 | -2 745 787,50  | -2 109 139,12  | +25,37%  |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY<br/>OGÓŁEM</b>           | 16 529 506,41  | 9 255 091,97   | +78,60%  |

Źródło: Emitent

### Analiza płynności

Wszystkie wskaźniki płynności były na satysfakcjonującym poziomie na koniec 2014 roku. Wskaźniki te obecnie znajdują się na poziomie wyższym, 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. Oznacza to, że obecnie



Grupa nie ponosi niemal żadnego ryzyka płynności i jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe, lecz równocześnie świadczy o mało efektywnej polityce zarządzania gotówką w Grupie Kapitałowej.

**Tabela 6 Podstawowe wskaźniki płynności Grupy**

|                          | 31 grudnia 2014 r. | 31 grudnia 2013 r.* |
|--------------------------|--------------------|---------------------|
| Płynność bieżąca<br>(CR) | 2,70               | 98,25               |
| Płynność szybka<br>(QR)  | 2,70               | 98,25               |
| Płynność<br>gotówkowa    | 1,54               | 0,02                |

Źródło: Grupa

\* na podstawie danych finansowych spółki dominującej spółki Perma-Fix Medical S.A.

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 2014 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 2014 roku. Znaczący wzrost kosztów działalności operacyjnej był wywołany głównie przez zwiększone koszty usług obcych, amortyzacji oraz wynagrodzeń.

W nadchodzącym 2015 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

Na przełomie lipca oraz sierpnia 2014 r. Spółka zakończyła ofertę prywatną akcji serii E dzięki czemu pozyskała środki w wysokości ok. 8,25 mln zł. Pozyskane środki stanowią główne lokatę kapitałową Grupy w 2014 roku.

W 2014 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 Dokumentu Informacyjnego 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**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Firma:</b>                  | <b>Perma-Fix Medical Corporation</b>   |
| <b>Forma prawna:</b>           | Corporation  |
| <b>Adres siedziby:</b>         | 8302 Dunwoody Place, Suite 250, Atlanta, GA 30350  |
| <b>Przedmiot działalności:</b> | Spółka stworzyła oraz rozwinęła przełomową technologię wytwarzania izotopów medycznych, głównie izotopu Technetu-99 (najbardziej znanego i najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie) w celu wyeliminowania światowego |

niedoboru tego izotopu w medycynie jądrowej

Udział Emitenta w kapitale  
zakładowym:

100,00%

Udział Emitenta w ogólnej  
liczbie głosów:

100,00%

Adres strony internetowej:

[www.medical-isotope.com](http://www.medical-isotope.com)

Źródło: Emitent

## 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 2014 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.

**Louis F. Centofanti – Prezes Zarządu Perma-Fix Medical S.A.**

---

## **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 2014 stanowi oddzielny załącznik do niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.