

# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU W 2014 ROKU**



**PERMA-FIX MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA**

Grodzisk Mazowiecki, 26.02.2015r.

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

---

Nazwa firmy:	Perma-Fix Medical Spółka Akcyjna
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 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.

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

### **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 Dymieckiego 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 (99Mo/99mTc) z mikroporowatym sorbentem na bazie chitozanu, wykorzystującym molibden 99Mo do zastosowań w diagnostyce izotopowej” złożony w ramach II konkursu strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych „PROFILAKTYKA I LECZENIE CHOROBY 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 decyzje 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 NCBI.

### 3. 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>1</sup>. Rozwiązane proponowane przez Spółkę przewiduje podejście wykorzystujące wychwyty neutronów przy zastosowaniu tarcz molibdenowych oraz wykorzystanie dostępnych reaktorów badawczych i komercyjnych zlokalizowanych w różnych częściach świata. W ramach wsparcia tego podejścia Spółka wraz z Perma-Fix Medical Corp. opracowały generator  $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$  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 ( $^{99m}\text{Tc}$ ).

Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$  wykorzystującego żywicę Spółki pozwoli wspomóc lub zastąpić generatory żelowe  $^{99}\text{Mo}$  w krajach, które obecnie wykorzystują tę technologię. Opracowanie generatora  $^{99}\text{Mo}/^{99m}\text{Tc}$  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  $^{99}\text{Mo}$  produkowanego przy użyciu wysoko wzbogaconego uranu.

W celu wykorzystania istniejących małych reaktorów Spółka 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

---

<sup>1</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.*

$10^{14}$  n/cm<sup>2</sup>-s, wspierając wykorzystanie takich małych reaktorów do produkcji <sup>99</sup>Mo przez wychwyt neutronów.

Spółka prowadzi testy mające wykazać, że możliwe jest wykorzystanie generatorów <sup>99</sup>Mo/<sup>99m</sup>Tc o aktywności właściwej na poziomie od 1 do 4 Ci wykorzystujących <sup>99</sup>Mo uzyskany w drodze aktywacji neutronowej i żywicę MPCM.

W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka dowiodła zasadności swojej koncepcji na poziomie działalności komercyjnej. Emitent przewiduje, że w 2015 r. przygotuje i złoży w Stanach Zjednoczonych i w Europie wnioski o wydanie zgody na wykorzystanie opracowanej technologii.

#### **4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

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

Obecnie Spółka 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.

#### **5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

W 2014 roku Spółka nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej Spółka nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej technologii do sprzedaży.

Jednocześnie, na koniec 2014 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej na poziomie o ponad 1 000,00% wyższym niż w 2013 r. (wzrost z ok. 173 tyś. zł do prawie 2 mln zł). Taki wzrost kosztów działalności operacyjnej był spowodowany głównie znaczącym wzrostem w pozycji „Usługi obce”, których wartość z 47 tyś. zł w 2013 roku wzrosła do ok. 1,8 mln zł w 2014 roku. Największy udział we wzroście kosztów związanych z usługami obcymi miały usługi świadczone dla Spółki przez pracowników spółki Perma-Fix Environmental Services Inc. („PESI”). PESI posiada ze Spółką 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 Spółce;



- umowę patentową, która umożliwi Spółce 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 poziomie ok. 1,8 mln zł – dla porównania na koniec 2013 r. Spółka miała stratę netto na poziomie ok. 2,11 mln zł.

### **Analiza rentowności**

W 2014 roku Spółka nie generowała żadnych przychodów, gdyż do chwili obecnej Spółka nie posiada stosownego zezwolenia Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na wprowadzenie swojej technologii do sprzedaży.

Dla okresów rocznych zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. W 2014 r. wskaźniki ROE oraz ROA Spółki poprawiły się w stosunku do poprzedniego roku. Pomimo znaczącego wzrostu kosztów usług obcych, mocno wzrosły także aktywa oraz kapitał własny dzięki pozyskanym przez Spółkę środkom pieniężnym w drodze Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce na przełomie lipca i sierpnia 2014 r. Poziom wskaźników ROE i ROA jest jednak niezadowolający, ponieważ Spółka nadal generuje straty operacyjne.

**Tabela 1 Podstawowe wskaźniki rentowności Spółki**

	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
<b>Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)</b>	-12,31%	-23,04%
<b>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)</b>	-10,76%	-22,79%

*Źródło: Spółka*

Definicje wskaźników:

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

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

### **Analiza płynności**

Wszystkie wskaźniki płynności były na satysfakcjonującym poziomie na koniec 2014 roku. W porównaniu z poprzednim rokiem, w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności uległy znaczącej poprawie. Pomimo, iż w 2014 r. zobowiązania krótkoterminowe Emitenta znacząco wzrosły to jednocześnie Spółka pozyskała też znaczące finansowanie, co

pozytywnie przełożyło się na wszystkie wskaźniki płynnościowe. 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 Spółka 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 Spółce.

**Tabela 2 Podstawowe wskaźniki płynności Spółki**

	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
<b>Płynność bieżąca (CR)</b>	3,53	98,25
<b>Płynność szybka (QR)</b>	3,53	98,25
<b>Płynność gotówkowa</b>	2,01	0,02

Źródło: Spółka

Definicje wskaźników:

*Płynność bieżąca (CR) = Aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

*Płynność szybka (QR) = (Aktywa obrotowe ogółem - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

*Płynność gotówkowa = Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

### **Analiza wypłacalności**

Wszystkie wskaźniki wypłacalności Emitenta odnotowane w 2014 r. i 2013 r. są na stosunkowo niskim ze względu na niskiego poziomu 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 Emitenta były na znacznie lepszych poziomach, niż te uznawane za bezpieczne.

**Tabela 3 Podstawowe wskaźniki wypłacalności**

	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
<b>Wskaźnik</b>	12,6%	1,08%

<b>zadłużenia (DR)</b>		
<b>Wskaźnik kapitału własnego (ER)</b>	0,14	0,01

Źródło: Spółka

Definicje wskaźników:

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

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

### **Przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki 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, Spółka 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 Spółka otrzyma zaraz po zawarciu umowy będą przeznaczone na dalszy rozwój projektu Spółki pt. „Nowatorski generator technetu (99Mo/99mTc) z mikroporowatym sorbentem na bazie chitozanu, wykorzystującym molibden 99Mo do zastosowań w diagnostyce izotopowej”. Dodatkowo, Spółka podpisała list intencyjny ze spółką Digirad Corporation na mocy, którego Digirad Corporation zadeklarowała, iż zainwestuje ok. 1 mln USD w Spółkę. W związku z powyższym, mając tak duże poziomy zróżnicowanych źródeł finansowania rozwijanego przez Spółkę projekty, Zarząd Spółki widzi duże możliwości w zakresie poprawy sytuacji finansowej Spółki w najbliższej przyszłości.

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

W 2014 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

W 2014 r. Spółka nie posiadała żadnych oddziałów (zakładów).

### **8. OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W ZAKRESIE:**

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

Spółka obecnie nie posiada żadnych instrumentów finansowych, które chroniłyby Spółkę 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 Spółka nie realizuje ani nie planuje realizować transakcji, które wymagałyby zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

---