

A dark blue background with a network of light blue nodes and connecting lines, creating a digital or molecular structure.

Comentário de Desempenho

TT22

GSHCORP
SPECIALIST IN HEALTHCARE

Sobre este Relatório

Atendendo às disposições legais e estatutárias, a GSH CORP Participações S.A. ("Companhia" ou "GSH CORP") apresenta, a seguir, os resultados do primeiro trimestre de 2022 (1T22), a partir de análises gerenciais que a Administração entende traduzirem da melhor forma o negócio da Companhia, e as demonstrações financeiras individuais e consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS"), emitidas pelo International Accounting Standards Board ("IASB").

Para informações complementares, recomendamos a leitura das Informações Trimestrais e do Formulário de Referência, disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia: <http://ri.gshcorp.com.br/>

GSH CORP

Plataforma Gestora de Soluções Especializada em Saúde

A GSH CORP ("Companhia") é uma plataforma gestora de soluções especializadas em saúde, focada no atendimento a hospitais, clínicas e serviços de medicina nuclear, operando, atualmente, em dois segmentos: o de **hemoterapia e terapia celular** e o de **radiofarmácia**, considerados, respectivamente, segmentos subatendido e subpenetrado no Brasil. O modelo de atendimento da Companhia "one Company, one platform" e sua capacidade de escalabilidade com qualidade geram diversos benefícios a seus clientes e parceiros, tais como a padronização e eficiência dos serviços oferecidos em quaisquer de seus pontos de atendimento, distribuídos ao longo do território nacional.

No segmento de hemoterapia e terapia celular, a Companhia dedica-se à captação, tratamento, logística, sorologia e transfusão hemocomponentes do sangue, bem como ao serviço de coleta de doação de sangue e atendimento aos doadores e pacientes, realizados em seus núcleos de hemoterapia e nos hospitais e clínicas atendidos. A Companhia dispõe de um amplo portfólio de soluções integradas em hemoterapia, incluindo transfusão hospitalar e ambulatorial de hemocomponentes, aférese terapêutica, coleta de plaquetas por aférese, transfusão autóloga, coleta e preservação de célula tronco hematopoética, suporte no transplante de medula óssea e preparo de hemocomponentes para cirurgias.

Em 31 de março de 2022, a Companhia estava presente em 17 estados do país, com 11 bancos de sangue e 148 agências transfusionais, distribuídas em 74 cidades brasileiras. Tamanha capilaridade contribuiu para que a Companhia realizasse atendimento a mais de 27 mil leitos hospitalares.

No segmento de radiofarmácia, a Companhia atende a serviços de medicina nuclear. Trata-se de especialidade clínica que, utilizando métodos seguros e não invasivos, emprega materiais radioativos com finalidade diagnóstica (por imagem) e terapêutica em diversas áreas como cardiologia, oncologia, hematologia, neurologia, entre outras.

Nesse segmento a Companhia oferece serviços de fabricação de reagentes liofilizados (*ou cold kits*) e manipulação e distribuição de doses individuais e prontas de radiofármacos, que permitem visualizar processos fisiológicos de forma não invasiva e o tratamento de doenças cancerígenas.

A Companhia é atualmente a única prestadora de serviços a apresentar solução completa em radiofarmácia, atendendo a mais de 400 clínicas e hospitais com serviços de medicina nuclear, distribuídos em todo o território nacional, com 60 mil pacientes atendidos por ano.

| GSH CORP

Reorganização Societária

A reorganização societária é um dos principais fatores a serem considerados na análise da situação financeira e do resultado das operações da Companhia. Até 30 de setembro de 2021, a Companhia (cuja razão social era, até então, Serviço de Hemoterapia Madre Regina S.A.) era controlada diretamente pela GGSH Participações S.A. ("GGSH"), que, por sua vez, assim como a Radiopharmacus S.A. ("RPH"), era controlada diretamente pela sociedade então denominada GSH Corp. Participações S.A. ("Antiga GSH Corp"). Em 30 de setembro de 2021, por ocasião da reorganização societária, a Companhia, além de ter sua razão social alterada para GSH Corp. Participações S.A., incorporou a GGSH e a RPH, assim como a Antiga GSH Corp (Lorem Participações), sucedendo tais companhias, a título universal, em todos os seus respectivos direitos e obrigações.

Na medida em que a Companhia não detinha qualquer participação no capital social da GGSH ou da RPH até 30 de setembro de 2021, somente com a incorporação, as informações financeiras relativas aos negócios até então desenvolvidos pela GGSH e RPH passaram a ser apresentadas pela Companhia, como segmento de hemoterapia e terapia celular e segmento de radiofarmácia, respectivamente, de acordo com o CPC 22 – Informações por segmento. Dessa forma, as demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019 e 2020 e ao período de 9 (nove) meses findo em 30 de setembro de 2021 não consolidam ou não refletem as informações financeiras da GGSH e da RPH.

Como resultado, a comparabilidade das demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2019, 2020 e 2021 é limitada, por não refletirem ou consolidarem, conforme o caso, as informações financeiras da GGSH e RPH, o que prejudica a compreensão da evolução da situação financeira e resultados operacionais da Companhia.

Em razão dessa limitação da comparabilidade das informações financeiras, a Companhia, para as análises deste Relatório relativas aos períodos findos em 31 de março, 30 de junho de e 31 de setembro de 2021, utilizará as informações gerenciais.

As informações pro forma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretadas como uma representação dos resultados contábeis.



Banco de São Paulo, Paraíso, São Paulo, SP..

GSH CORP

Desempenho Financeiro

Indicadores Financeiros Consolidados (em R\$ milhões)	1T22	1T21*	Var.%	4T21*	Var.%
Receita Bruta	127,9	112,2	14,0%	124,6	2,7%
Receita líquida	113,1	97,3	16,2%	109,7	3,1%
Custos dos serviços prestados e mercadorias vendidas	-69,2	-49,6	39,4%	-72,0	-4,0%
Lucro bruto	43,9	47,7	-8,0%	37,7	16,5%
<i>Margem bruta</i>	38,8%	49,0%	-10,2 p.p	34,4%	4,5 p.p
Despesas gerais e administrativas	-25,2	-17,2	46,8%	-39,4	-36,1%
Outras despesas operacionais/ Equivalência Patrimonial	0,7	0,7	-4,8%	1,6	-59,7%
Lucro operacional	19,4	31,3	-38,0%	-0,1	
Resultado financeiro	-13,0	-2,7	380,1%	-9,7	34,7%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6,4	28,5	-77,7%	-9,7	-165,4%
Imposto de renda e contribuição social	-1,1	-4,6	-77,3%	-2,5	-57,7%
Prejuízo das operações descontinuadas	5,3	23,9	-77,8%	-12,2	-143,5%
Lucro líquido do período	4,8	23,1	-79,2%	-13,2	-136,3%
<i>Margem Líquida</i>	4,3%	23,8%	-19,5 p.p	-12,1%	16,3 p.p

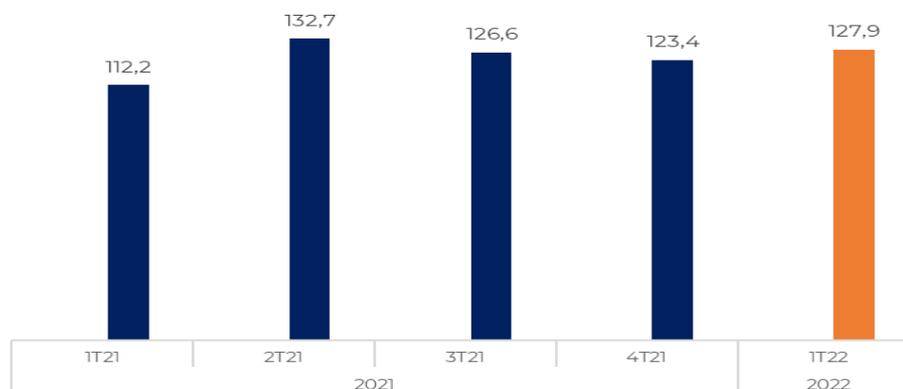
* Para o ano de 2021 consideramos as informações Proforma.

No primeiro trimestre de 2022 (1T22), a receita bruta da Companhia foi de R\$127,9 milhões, 14,0% superior ao primeiro trimestre de 2021 (1T21). A receita bruta da GSH Corp é composta pela receita proveniente dos segmentos de hemoterapia e terapia celular e o de radiofarmácia.

O segmento de hemoterapia e terapia celular representou 85,5% da receita bruta no 1T22, somando R\$110,6 milhões no período.

O segmento de radiofarmácia representou 14,5% da receita bruta no trimestre, atingindo R\$18,7 milhões

Evolução Receita Bruta – GSH Corp



* Para o ano de 2021 consideramos as informações Proforma.

Os custos dos serviços prestados e mercadorias vendidas são compostos majoritariamente pelas contas de pessoal, materiais, exames, serviços de terceiros, aluguéis e materiais. Neste trimestre, os custos totalizaram R\$68,8 milhões, registrando crescimento de 38,6%. O incremento do custo entre os períodos é justificado no segmento de hemoterapia e terapia celular principalmente pelo crescimento de agências entre os trimestres que ainda não atingiram sua plena capacidade operacional. No segmento de radiofarmácia houve um crescimento no valor do custo absoluto porém com a manutenção da margem bruta em níveis saudáveis.

Diante do exposto acima, o Lucro Bruto do trimestre totalizou R\$44,3 milhões e 39,2% de margem bruta.

| GSH Corp

Hemoterapia e Terapia Celular

No segmento de hemoterapia e terapia celular a receita é oriunda da prestação de serviços neste segmento que incluem a captação, tratamento, logística, sorologia e transfusão de sangue (hemocomponentes), bem como serviço de coleta de doação de sangue e atendimento aos doadores realizados nos pontos de coleta da Companhia. As receitas deste segmento de negócio são historicamente impactadas por: (i) volume de pacientes, (ii) complexidade de serviços prestados, (iii) evolução do número de leitos atendidos e (iv) repasse da inflação nos contratos firmados, principalmente, com operadoras de saúde. Abaixo indicamos os principais indicadores operacionais que demonstram a capilaridade e dispersão geográfica do Grupo.

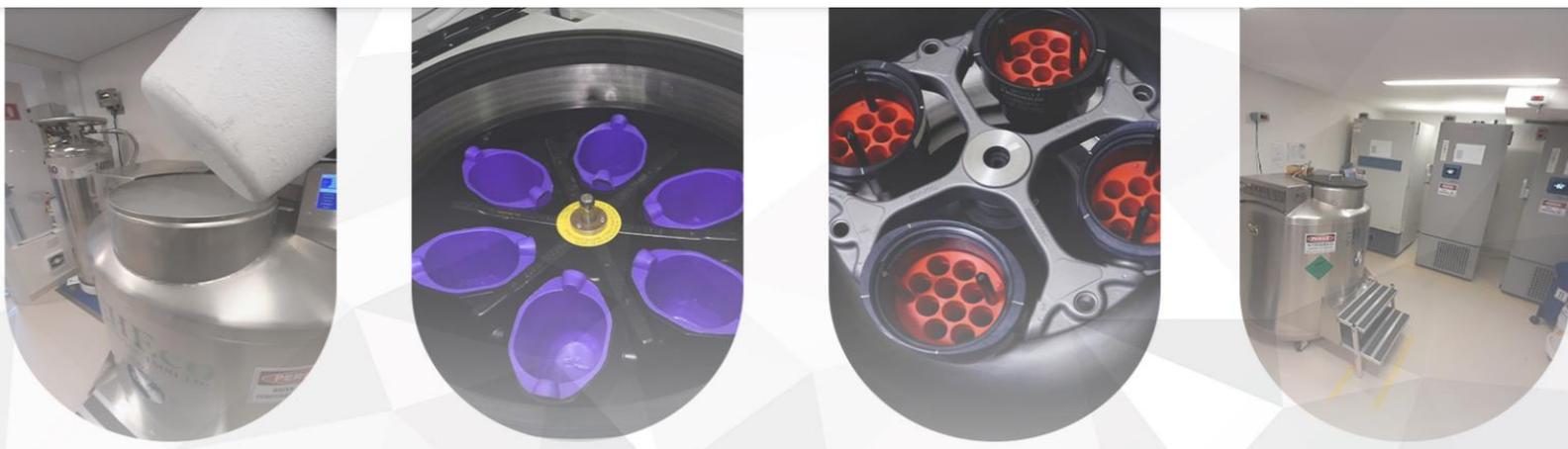
Indicadores Operacionais	1T22	4T21	Var.%
Leitos Atendidos (mil)	27,4	26,0	5,4%
Estados Atendidos	17,0	17,0	0,0%
Cidades Atendidas	74	69	7,2%
Bancos de Sangue Ativos (pontos de coleta)	11,0	11,0	0,0%
Agencias Transfusionais	148	141	5,0%

No 1T22, a receita bruta do segmento de hemoterapia e terapia celular foi de R\$ 110,6 milhões, apresentando alta de 12,7% versus o 1T21, relacionada, principalmente, ao incremento no número de leitos atendidos. Em 31 de março de 2022 atendíamos 27,3 mil leitos, aumento de 17,7% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

Radiofarmácia

O segmento de radiofarmácia da Companhia está inserido na área de medicina nuclear, que consiste em uma especialidade clínica que, utilizando métodos seguros e não invasivos, emprega materiais radioativos em diversas áreas como cardiologia, oncologia, hematologia, neurologia, entre outras, como ferramenta para acessar o funcionamento dos órgãos e tecidos vivos, realizando imagens, diagnósticos e, também, tratamentos. A Companhia oferece tais serviços e soluções completas às clínicas e hospitais com serviços de medicina nuclear. As receitas são oriundas principalmente da (i) fabricação e comercialização de *Cold Kits*, os quais são produzidos pela Companhia em sua fábrica localizada na cidade de Porto Alegre (RS) e são utilizados em exames SPECT e PET e (ii) manipulação e distribuição de doses personalizadas de radiofármacos. No mês de março de 2022 a Companhia inaugurou sua segunda Radiofarmácia Centralizada, no bairro de Botafogo, na cidade do Rio de Janeiro (RJ).

No 1T22, a receita bruta do segmento de radiofarmácia foi de R\$ 18,7 milhões, apresentando alta de 33,2% versus o 1T21, relacionada, principalmente, ao avanço do modelo de radiofarmácia centralizada no mercado brasileiro de saúde.



GSH CORP

Ebitda

No 1T22, o Ebitda Recorrente atingiu R\$25,3 milhões. Abaixo a reconciliação do Ebitda a partir do Lucro líquido do período.

Resultado Pro-forma (R\$/mil)	2021				2022
	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22
Reconciliação do Ebitda					
Lucro (prejuízo) líquido	23,1	19,9	12,7	-13,2	4,8
(+) Resultado financeiro	2,7	8,2	7,3	9,7	13,0
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	4,6	4,1	7,1	2,5	1,1
(+) Depreciação e amortização	3,3	4,3	5,5	5,6	5,9
EBITDA	33,7	36,5	32,6	4,6	24,8
Margem Ebitda (%)	34,7%	32,3%	28,0%	4,1%	21,9%
Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas	0,8	0,8	0,9	1,0	0,5
Efeitos não recorrentes				14,1	
EBITDA Recorrente	34,5	37,3	33,5	19,7	25,3
Margem Ebitda (%)	35,6%	33,0%	28,8%	17,9%	22,3%

* Para o ano de 2021 consideramos as informações Proforma.

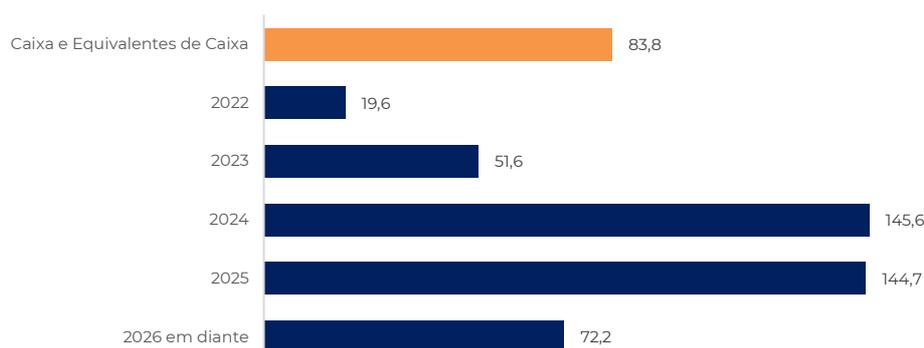
Endividamento

Ao final do 1T22, o saldo da dívida bruta, correspondente a soma dos saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures, foi de R\$424,8 milhões. No mesmo período, a posição de caixa e equivalentes de caixa da Companhia foi de R\$83,8 milhões. Como resultado, a dívida líquida da Companhia encerrou o trimestre em R\$341,0 milhões, apresentando um incremento de 6,0% quando comparada ao 4T21.

Indicadores Financeiros Consolidados (em R\$ milhões)	1T22	4T21	Var.%
Composição da Dívida			
Empréstimo e Financiamentos	54,8	55,1	-0,5%
Debêntures	370,0	357,9	3,4%
Dívida Bruta	424,8	413,0	2,9%
Caixa e Equivalentes de Caixa	83,8	91,3	-8,2%
Dívida Líquida	341,1	321,8	6,0%

Em relação ao perfil da dívida, 99,6% estava atrelado ao CDI. O gráfico abaixo ilustra o cronograma de amortização correspondente à soma das parcelas relativas ao principal e juros dos empréstimos e financiamentos e debêntures, sem os custos de transação.

Cronograma de amortização do Endividamento (R\$ milhões)



Anexos

Anexos

Demonstrações dos resultados

R\$ mil	Consolidado	
	1T22	1T21
Receita líquida	113.065	21.030
Custos dos serviços prestados	-67.974	-8.593
Custos das mercadorias vendidas	-1.186	-
Lucro bruto	43.905	12.437
Despesas gerais e administrativas	-25.179	-2.164
Outras receitas operacionais	278	43
Equivalência patrimonial	373	-
Lucro operacional	19.377	10.316
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	2.113	32
Despesas financeiras	-15.127	-14
	-13.014	18
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6.363	10.334
Imposto de renda e contribuição social	-1.051	-642
Lucro líquido do período das operações continuadas	5.312	9.692
Prejuízo do período das operações descontinuadas	-506	-
Lucro líquido do período	4.806	9.692

Anexos

Fluxo de Caixa Contábil

R\$ mil	Consolidado	
	1T21	1T22
Lucro do período antes do imposto de renda e da contribuição social das operações em continuidade	6.363	10.334
Prejuízo do período das operações descontinuadas	-506	-
Ajustes por:		
Depreciação e amortização	5.874	87
Provisão (reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-59	-
Equivalência patrimonial	-373	-
Provisão para descartes de hemocomponentes	107	10
Provisão para perdas de crédito esperadas e glosas	4.754	1.589
Atualização monetária, juros sobre empréstimos, debêntures, arrendamento	14.620	-
Variações dos ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	-17.046	-2.259
Estoques	-1.249	-436
Tributos a recuperar	-1.271	49
Despesas antecipadas	-2.372	-
Outros ativos	-13	-
Fornecedores e outras contas a pagar	-	-176
Obrigações fiscais	-2.204	981
Obrigações trabalhistas	1.445	-171
Depósitos judiciais	2.564	499
Outros passivos	-38	398
Variações de ativos e passivos de operações descontinuadas	-724	-
Caixa gerado pelas atividades operacionais	9.872	10.905
Pagamento de juros de empréstimos e debêntures	-1.691	-
Pagamento de juros sobre arrendamento	-460	-
Imposto de renda e contribuição social pagos	-7.283	-501
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	438	10.404
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativos imobilizados	-6.167	-110
Aquisições de ativos intangíveis	-1.070	-10
Aumento de capital em controlada	-	-
Dividendos recebidos	270	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	-6.967	-120
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Pagamento de principal de empréstimos e debêntures	-388	-
Pagamento dos arrendamentos	-579	-
Dividendos pagos	-	-7.450
Caixa líquido consumido (aplicado) nas atividades de financiamento	-967	-7.450
Aumento (redução) líquido (a) de caixa e equivalentes de caixa	-7.496	2.834
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	91.252	2.699
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	83.756	5.533

Anexos

Balanço Patrimonial

R\$ mil	31/03/22	31/12/21	R\$ mil	31/03/22	31/12/21
Ativo			Passivo		
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	83.756	91.252	Fornecedores e outras contas a pagar	38.142	40.379
Contas a receber de clientes	140.761	128.473	Empréstimos e financiamentos	14.047	1.588
Estoques	18.686	17.544	Debêntures	18.463	7.002
Tributos a recuperar	3.686	2.415	Obrigações por arrendamento	3.940	2.859
Despesas antecipadas	10.140	7.768	Contas a pagar por aquisições	159	139
	257.029	247.452	Obrigações fiscais	19.969	21.201
Ativos de operações descontinuadas	583	481	Obrigações trabalhistas	22.399	19.835
	257.612	247.933	Dividendos a pagar	1.405	1.405
Não circulante			Outros passivos	357	341
Contas a receber de clientes	1.940	1.936		118.881	94.749
Impostos diferidos	4.682	1.074	Passivos de operações descontinuadas	2.298	2.920
Partes relacionadas	-	-		121.179	97.669
Depósitos judiciais	569	556	Não circulante		
Outros	2.375	2.375	Fornecedores e outras contas a pagar	1.386	1.353
Investimentos	7.876	7.797	Empréstimos e financiamentos	40.734	53.553
Imobilizado	86.787	83.260	Debêntures	351.566	350.861
Intangível	299.490	301.398	Obrigações por arrendamento	20.052	21.453
	403.719	398.396	Contas a pagar por aquisições	15.419	15.204
Total do ativo	661.331	646.329	Obrigações fiscais	630	577
			Partes relacionadas	-	-
			Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	2.729	2.748
			Outros passivos	452	460
				432.968	446.209
			Total do passivo	554.147	543.878
			Patrimônio líquido		
			Capital social	93.525	93.525
			Transações entre acionistas	-3.957	-3.913
			Reserva legal	1.164	1.164
			Lucros acumulados	4.671	-
			Reserva para investimentos	7.111	7.111
			Reserva de retenção de lucros	1.161	1.161
			Patrimônio líquido dos acionistas controladores	103.675	99.048
			Participação dos acionistas não controladores	3.509	3.403
			Total do patrimônio líquido	107.184	102.451
			Total do passivo e do patrimônio líquido	661.331	646.329

Anexos

Demonstrações dos resultados Pro forma Números não auditados – visão gerencial

Resultado Pro-forma (R\$/mil)	2021				2022
	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22
Receita bruta de serviços prestados e de produtos	112,2	132,7	126,6	124,6	127,9
(-) Deduções	- 14,9	- 19,5	- 10,1	- 14,9	- 14,9
Receitas líquidas de vendas e serviços	97,3	113,2	116,4	109,7	113,1
(-) Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	-49,6	-59,5	-71,5	-72,0	-69,2
Lucro bruto	47,7	53,7	45,0	37,7	43,9
<i>Margem bruta (%)</i>	49%	47%	39%	34%	39%
Despesas gerais e administrativas	-17,2	-21,0	-18,0	-39,4	-25,2
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	0,7	0,3	-0,3	1,2	0,3
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	1,3	0,4	0,4
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro, IR e CSLL	31,3	33,1	28,0	-0,1	19,4
<i>Margem operacional (%)</i>	32%	29%	24%	0%	17%
Resultado Financeiro	-2,7	-8,2	-7,3	-9,7	-13,0
Receitas financeira	0,4	2,8	3,3	2,1	2,1
Despesas financeiras	-3,1	-11,0	-10,6	-11,8	-15,1
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	28,5	24,8	20,7	-9,7	6,4
<i>Margem LAIR (%)</i>	29%	22%	18%	-9%	6%
Imposto de renda e contribuição social	-4,6	-4,1	-7,1	-2,5	-1,1
Lucro (prejuízo) líquido das operações em continuidade	23,9	20,7	13,6	-12,2	5,3
<i>Margem líquida (%)</i>	25%	18%	12%	-11%	5%
Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-0,5
Lucro (prejuízo) líquido	23,1	19,9	12,7	-13,2	4,8
Reconciliação do Ebitda					
Lucro (prejuízo) líquido	23,1	19,9	12,7	-13,2	4,8
(+) Resultado financeiro	2,7	8,2	7,3	9,7	13,0
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	4,6	4,1	7,1	2,5	1,1
(+) Depreciação e amortização	3,3	4,3	5,5	5,6	5,9
EBITDA	33,7	36,5	32,6	4,6	24,8
<i>Margem Ebitda (%)</i>	34,7%	32,3%	28,0%	4,1%	21,9%
Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas	0,8	0,8	0,9	1,0	0,5
Efeitos não recorrentes				14,1	
EBITDA Recorrente	34,5	37,3	33,5	19,7	25,3
<i>Margem Ebitda (%)</i>	35,6%	33,0%	28,8%	17,9%	22,3%



Relações com Investidores

ri@gshcorp.com.br
www.ri.gshcorp.com.br