

Relatório da
ADMINISTRAÇÃO

2022

GSHCORP
SPECIALIST IN HEALTHCARE

Aviso Legal

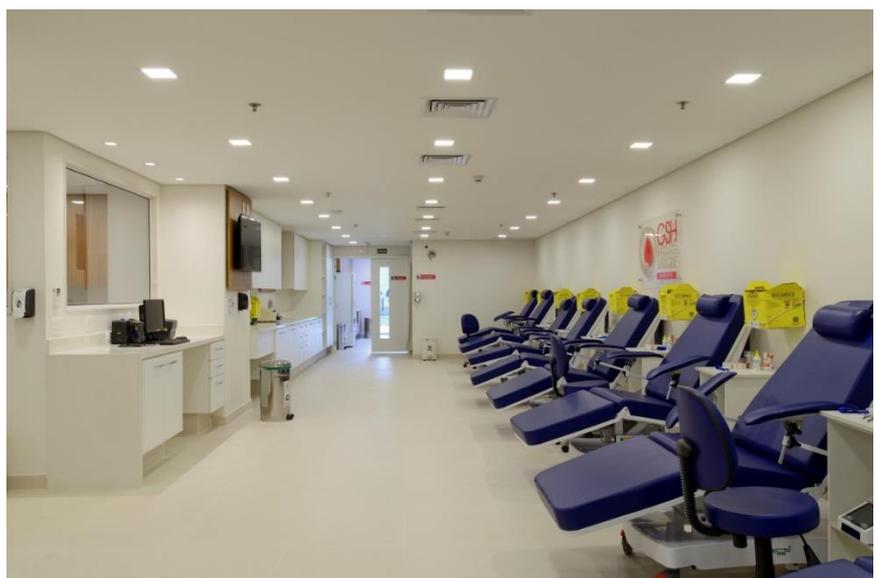
Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da GSH CORP Participações S.A. ("Companhia" ou "GSH CORP") apresenta-lhes, a seguir, o Relatório da Administração, incluindo os resultados do ano de 2022 a partir de análises gerenciais que a Administração entende traduzir a melhor forma 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 dos Demonstrativos Financeiros, Informações Trimestrais e do Formulário de Referência, disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia: <http://ri.gshcorp.com.br/>

A discussão e a análise a seguir, sobre a situação financeira e o resultado das operações da Companhia, é baseada e deve ser lida em conjunto com os documentos abaixo, que estão disponíveis na CVM e no site de Relações com Investidores da GSH CORP.

- Formulário de Referência 2022.
- as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia, relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2022 e 2021, e respectivas notas explicativas. Essas demonstrações financeiras foram auditadas por Ernst & Young Auditores Independentes S.S., de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria;
- a demonstração financeira individual e consolidada da Companhia, relativa ao período de 9 (nove) meses findos em 30 de setembro de 2021 e respectivas notas explicativas. Essas demonstrações financeiras foram auditadas por Ernst & Young Auditores Independentes S.S. de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria;
- a demonstração financeira intermediária individual e consolidada de GSH Participações S.A. ("GSH"), relativas aos períodos de 9 (nove) meses findos em 30 de setembro de 2021, e respectivas notas explicativas. Essas demonstrações financeiras foram objeto de revisão limitada por Ernst & Young Auditores Independentes S.S., de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias;
- a demonstração financeira intermediária, individual e consolidada de Radiopharmacus S.A. ("RPH"), relativas aos períodos de 9 (nove) meses findos em 30 de setembro de 2021, e respectivas notas explicativas. Essas demonstrações financeiras foram objeto de revisão limitada por Ernst & Young Auditores Independentes S.S., de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias;
- as informações financeiras pro forma da Companhia, relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020 e aos períodos de 9 (nove) meses findos em 30 de setembro de 2021 e 2020, e respectivas notas explicativas, elaboradas de acordo com OCPC 06. Essas informações financeiras pro forma foram asseguradas por Ernst & Young Auditores Independentes S.S., de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria.

As avaliações, opiniões e comentários constantes deste Relatório traduzem a visão e a percepção dos diretores da Companhia sobre as atividades, negócios e desempenho da Companhia, e visam fornecer aos investidores informações que os ajudarão a comparar (i) as demonstrações financeiras da Companhia relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2022 e 2021; (ii) as mudanças nas principais linhas dessas demonstrações financeiras de período para período ou data para data, conforme o caso; e (iii) os principais fatores que explicam essas alterações.



Banco de Sangue Serum, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

| Mensagem da Administração

O ano de 2022 foi um ano de ajustes.

Iniciamos o ano de 2022 preparados para mais um ano de forte crescimento e com expectativas que não se concretizaram da forma ou na velocidade que havíamos projetado. Em um cenário de frustração de demanda e de desafio econômico fomos obrigados a rever nossa forma de atuação.

Na hemoterapia, estávamos em linha com nossa meta inicial de atender 30 mil leitos até o final do ano. Ao observarmos uma realidade de demanda menor que o esperado, fizemos alguns ajustes: fomos mais criteriosos e disciplinados na busca de novos contratos e decidimos sair de algumas praças que se mostraram inviáveis economicamente resultando em uma base mais saudável para o próximo ano. Terminamos o ano com 27 mil leitos atendidos por 138 agências e 12 bancos de sangue, o que significou uma receita bruta de R\$454 milhões e uma manutenção dos níveis de 2021.

Na radiofarmácia, tivemos um ano de amadurecimento e otimização das nossas operações de cold kits e da nossa radiofarmácia de São Paulo. Mas a inauguração e a velocidade de maturação da radiofarmácia do Rio de Janeiro se mostrou desafiadora causando uma postergação dos resultados inicialmente previstos. Neste cenário, tivemos um ano de crescimento relevante com vendas de cold kits e doses, refletindo um aumento de 37% da Receita Bruta, atingindo R\$91 milhões em 2022.

O cenário macroeconômico e do setor de saúde onde estamos inseridos também apresentou suas dificuldades. Além da alta taxa de juros em prática no país, que nos afeta diretamente na remuneração do capital de terceiros que sustentam nossa estrutura de capital e nossos investimentos, nossos clientes e as operadoras de planos de saúde também tiveram um ano difícil que se traduziu em aumento dos prazos de recebimento e uma necessidade de alocarmos mais capital em nosso capital de giro.

Todas estas tendências começaram a ser observadas ainda no primeiro semestre e nos levou a implementar uma sequência de ajustes na gestão da companhia em busca de eficiência e do resultado operacional necessário para a sustentação da empresa em momento adverso. Os ajustes passaram por mudanças organizacionais em todos os níveis da companhia, iniciativas de redução de custos e maior controle das despesas.

É importante ressaltar que este cenário não nos impediu de fazermos os investimentos necessários para o crescimento do grupo. Fomos mais criteriosos nas análises de retorno, alguns projetos foram revistos ou reprogramados, mas seguimos com investimentos em contratos selecionados e no projeto do ciclotron que segue a todo vapor.

Estes ajustes, escolhas e planejamento permitiram que a empresa encerrasse o ano com o nível de alavancagem estável e controlado, o que nos garantiu a renovação do rating AA pela Fitch.

Na hemoterapia iniciamos o ano com uma base de clientes fortalecida em relação ao ano anterior e com nossa estrutura operacional ajustada para o cenário observado.

Na radiofarmácia o processo de maturação das operações, em especial a radiofarmácia do Rio de Janeiro, e a evolução do projeto ciclotron nos fazem acreditar que estamos prontos para um ano de retomada do crescimento.

Carlos Eduardo da Matta

Presidente do Conselho de Administração

Carlos Henrique Delmonaco

Diretor - Presidente da GSH CORP

| 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 dezembro de 2022, a Companhia estava presente em 17 estados do país, com 12 bancos de sangue e 138 agências transfusionais, distribuídas em 71 municípios brasileiros. 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.

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

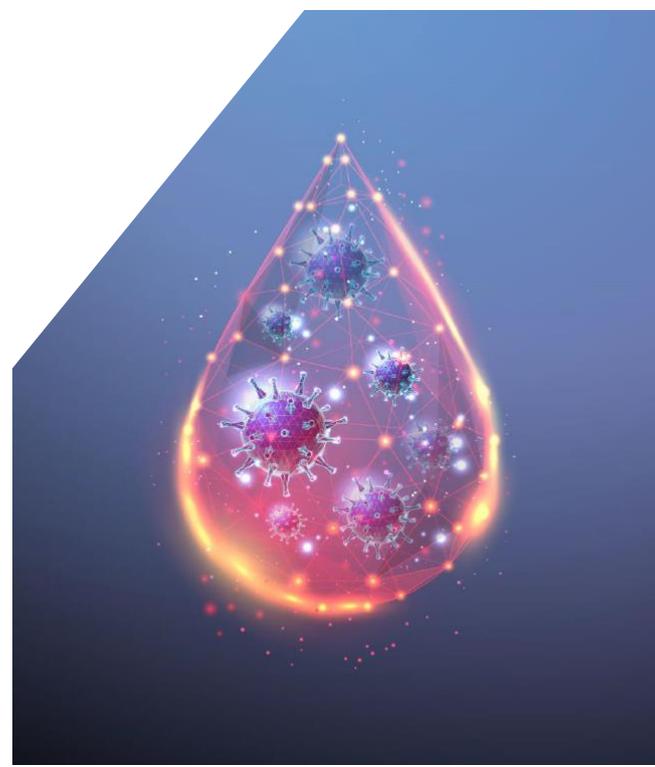
A reorganização societária é um dos principais fatores a serem considerados na análise da situação financeira e do resultado das operações da Companhia. Até 30 de setembro de 2021, a Companhia (cuja razão social era, até então, Serviço de Hemoterapia Madre Regina S.A.) era controlada diretamente pela 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, sucedendo tais companhias, a título universal, em todos os seus respectivos direitos e obrigações.

Na medida em que, até 30 de setembro de 2021, a Companhia não detinha qualquer participação no capital social da GGSH ou da RPH, somente com a incorporação acima referida 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 utilizará, para as análises deste Relatório relativas aos períodos findos em 31 de dezembro de 2021, 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.



GSH CORP

Principais informações financeiras consolidadas

No exercício social de 2022, a receita bruta da Companhia foi de R\$538,1 milhões, 8,5% superior ao exercício social de 2021. A receita bruta da GSH Corp é composta pela receita proveniente dos segmentos de hemoterapia e terapia celular e o de radiofarmácia. O crescimento da receita líquida entre os anos de 2021 e 2022 foi devido, principalmente, ao crescimento de volume de vendas do segmento de Radiofarmácia e do reajuste de preço em ambos os segmentos de negócio.

O segmento de hemoterapia e terapia celular representou 83,3% da receita bruta de 2022, somando R\$454,5 milhões no período. O segmento de radiofarmácia representou 16,7% da receita bruta, atingindo R\$91,2 milhões.

Os custos dos serviços prestados e mercadorias vendidas são compostos majoritariamente pelas contas de pessoal, materiais, exames, serviços de terceiros e aluguéis. Encerramos o exercício com 12 bancos de sangue, 138 agências transfusionais, 2 radiofarmácias centralizadas e 1 fábrica de *Cold Kits*. Em 2022, os custos totalizaram R\$295,3 milhões, registrando crescimento de 17,4% quando comparado com 2021.

Diante do exposto acima, o Lucro Bruto do exercício totalizou R\$181,1 milhões e 38,0% de margem bruta.

As despesas gerais e administrativas, incluindo depreciação e amortização, totalizaram R\$105,7 milhões ante a R\$95,6 milhões em 2021. Em ambos os exercícios, representando 22% da receita líquida. No exercício social de 2022, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a celebração dos contratos relativos ao 1º Programa de Outorga de Ações Restritas e, com isso, estabeleceu as condições para a entrega de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia aos administradores e empregados com período de *vesting* de sete anos, e impacto de R\$0,7 milhões no resultado de 2022.

Em 2022, o resultado financeiro foi negativo em R\$63,1 milhões, apresentando alta de 126,1% frente ao ano anterior. A piora no resultado financeiro foi relacionada a um pequeno aumento do endividamento líquido e, principalmente, ao aumento das taxas básicas de juros que encarecem a dívida da Companhia. com objetivo de financiar o plano de expansão da Companhia e manter uma sólida posição de caixa.

O lucro líquido da Companhia encerrou o ano em R\$10,4 milhões.

A tabela abaixo considera apenas o resultado da Companhia para os dois últimos anos e a evolução trimestral do último exercício social.

Indicadores Financeiros Consolidados (em R\$ milhões)	4T21*	1T22	2T22	3T22	4T22	2021	2022	Var.%
Receita Bruta	124,6	127,9	135,9	139,4	134,9	496,1	538,1	8,5%
Receita líquida	109,7	113,1	120,2	122,9	120,2	436,7	476,4	9,1%
Custos dos serviços prestados e mercadorias vendidas	-72,0	-69,2	-75,2	-76,0	-74,9	-252,6	-295,3	16,9%
Lucro bruto	37,7	43,9	45,0	46,9	45,3	184,1	181,1	-1,7%
<i>Margem bruta</i>	34,4%	38,8%	37,4%	38,2%	37,7%	42,2%	38,0%	-4,2 p.p
Despesas gerais e administrativas	-39,4	-25,2	-26,4	-22,6	-31,5	-95,6	-105,7	10,6%
Outras despesas operacionais/ Equivalência Patrimonial	1,6	0,7	-0,9	0,3	1,8	3,7	1,8	-50,9%
Lucro operacional	-0,1	19,4	17,6	24,7	15,5	92,3	77,2	-16,3%
Resultado financeiro	-9,7	-13,0	-15,3	-16,8	-17,9	-27,9	-63,1	126,1%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	-9,7	6,4	2,3	7,8	-2,4	64,4	14,1	-78,1%
Imposto de renda e contribuição social	-2,5	-1,1	-1,3	-4,5	3,5	-18,4	-3,3	-81,8%
Prejuízo das operações descontinuadas	-1,0	-0,5	-0,1	0,0	0,2	-3,5	-0,4	-89,2%
Lucro líquido do período	-13,2	4,8	0,9	3,4	1,3	42,5	10,4	-75,5%
<i>Margem Líquida</i>	-12,1%	4,3%	0,7%	2,7%	1,1%	9,7%	2,2%	-7,6 p.p

GSH CORP

Endividamento

Ao final do exercício social, o saldo da dívida bruta, correspondente a soma dos saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures, foi de R\$448,6 milhões, um crescimento de R\$76 milhões entre os anos. Esta variação foi em função da captação relativa à terceira emissão de debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória, em série única, com amortização de principal a partir de abril de 2024 e conclusão da amortização em abril de 2026, no valor de R\$70 milhões para reforço do caixa.

No ano, a posição de caixa e equivalentes de caixa da Companhia foi de R\$123,0 milhões. Como resultado, a dívida líquida da Companhia encerrou o trimestre em R\$365,6 milhões.

Nesse ano de 2022, no mês de junho, a Companhia também realizou uma AGD, junto aos debenturistas da segunda emissão de debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória, em série única para concessão de renúncia e perdão prévios para a eventual não observância dos Índices Financeiros, previstos na escritura de emissão, na cláusula 6.27.2, inciso XI, com relação às datas de 30 de junho de 2022 (inclusive) até 30 de setembro de 2023 (inclusive). De toda forma, a Companhia reitera que durante a vigência da debênture até o encerramento do exercício social de 2022, observou o cumprimento dos Índices financeiros conforme demonstrado no quadro abaixo.

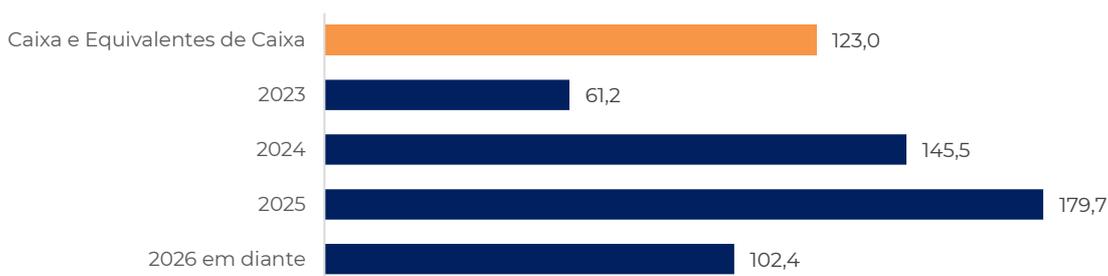
Indicadores Financeiros Consolidados (em R\$ milhões)	2022	2021	Var.%
Composição da Dívida			
Empréstimo e Financiamentos	53,8	55,1	-2,4%
Debêntures	434,8	357,9	21,5%
Dívida Bruta	488,6	413,0	18,3%
Caixa e Equivalentes de Caixa	123,0	91,3	34,8%
Dívida Líquida	365,6	321,8	13,6%
Índices Financeiros			
Ebitda LTM (Escritura)	106,5	125,0	
Dívida Líquida (Escritura)	365,6	321,8	
Dívida Líquida / Ebitda	3,4	2,6	

(1) Dívida Bruta é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, e corresponde aos saldos, ativos e passivos, das debêntures, empréstimos e financiamentos. A Dívida Bruta não é uma medida reconhecida de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ou IFRS, não possui um significado padrão e pode não ser comparável à Dívida Bruta elaborada por outras empresas.

(2) Dívida Líquida/Caixa Líquido é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, e corresponde ao saldo da Dívida Bruta, líquido dos saldos de caixa e equivalentes de caixa. A Dívida Líquida/Caixa Líquido não é uma medida reconhecida de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ou IFRS, não possui um significado padrão e pode não ser comparável à Dívida Líquida/Caixa Líquido elaborada por outras empresas.

Em relação ao perfil da dívida, 99,2% 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)



Classificação de Risco

Em 16 de dezembro de 2022, a Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' à GSH CORP e à sua segunda emissão de debêntures. A perspectiva do rating corporativo é estável.

GSH CORP

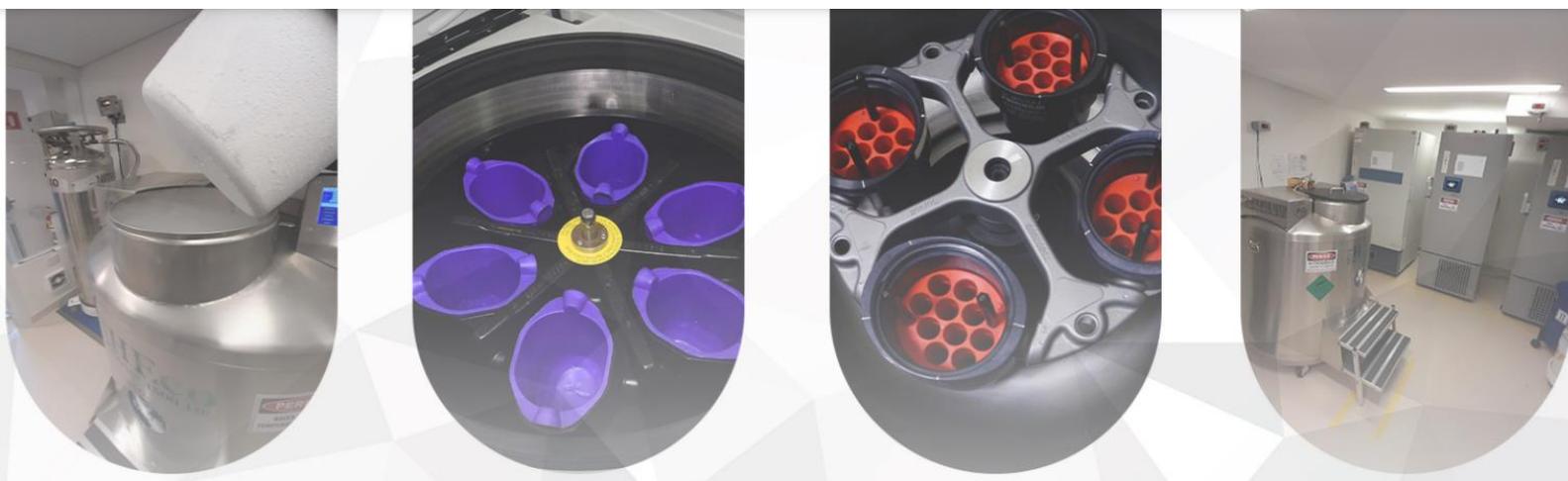
Resultado por segmento de negócio

Abaixo reproduzimos a nota explicativa 29 da demonstração financeira individual e consolidada da GSH CORP

Nota Explicativa 29	Hemoterapia e terapia celular	Radiofarmácia	Total dos segmentos	Eliminações (*)	Consolidado
Receita bruta	454.473	91.221	545.694	-7.619	538.075
Receita líquida (**)	405.248	78.729	483.977	-7.619	476.358
Gastos com pessoal	-133.361	-14.352	-147.713	-	-147.713
RSU	-712	-	-712	-	-712
Materiais, exames e hemocomponentes	-71.908	-35.244	-107.152	7.924	-99.228
Serviços de terceiros e aluguéis	-106.479	-10.995	-117.474	-	-117.474
Depreciação e amortização	-22.945	-2.744	-25.689	-	-25.689
Equivalência patrimonial	44.386	-	44.386	-43.119	1.267
Receitas financeiras	10.351	702	11.053	-990	10.063
Despesas financeiras	-71.529	-2.597	-74.126	990	-73.136
Imposto de renda e contribuição social	44	-3.386	-3.342	-	-3.342
Outros montantes que impactam o lucro	-8.923	-698	-9.621	-	-9.621
Prejuízo das operações descontinuadas	-	-70	-70	-305	-375
Lucro líquido do exercício	44.172	9.345	53.517	-43.119	10.398
Reconciliação Ebitda					
Lucro líquido	44.172	9.345	53.517	-43.119	10.398
(+) Resultado financeiro	61.178	1.895	63.073	-	63.073
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	-44	3.386	3.342	-	3.342
(+) Depreciação e amortização	22.945	2.744	25.689	-	25.689
EBITDA ⁽¹⁾	128.251	17.370	145.621	-43.119	102.502
Receita líquida	405.248	78.729	483.977	-7.619	476.358
Margem EBITDA (%) ⁽²⁾	31,6%	22,1%	30,1%	n.a	21,5%
(+) RSU	712	-	712	0	712
Lucro (Prejuízo) das operações descontinuadas	0	70	70	305	375
EBITDA Ajustado	128.963	17.440	146.403	-42.814	103.589
Receita líquida	405.248	78.729	483.977	-7.619	476.358
Margem EBITDA Ajustado(%)	31,8%	22,2%	30,2%	n.a	21,7%

⁽¹⁾ EBITDA é uma medida não contábil e corresponde ao lucro (prejuízo) líquido ajustado pelo resultado financeiro, pelo imposto de renda e contribuição social sobre o lucro e pelos custos e despesas de depreciação e amortização. O EBITDA não é uma medida contábil reconhecida pelo BR GAAP ou pelo IFRS, não possui um significado padrão e pode não ser comparável ao EBITDA elaborado por outras empresas. O EBITDA não deve ser considerado isoladamente ou como substituto para o lucro líquido, lucro operacional ou para o fluxo de caixa operacional da Companhia, base de distribuição de dividendos ou indicador de liquidez, desempenho operacional ou capacidade de pagamento.

⁽²⁾ Margem EBITDA é uma medida não contábil elaborada pela Companhia e corresponde à divisão do EBITDA pela receita líquida. A Margem EBITDA não é uma medida contábil reconhecida pelo BR GAAP ou pelo IFRS, não possui um significado padrão e pode não ser comparável à Margem EBITDA elaborada por outras empresas. A Margem EBITDA não deve ser considerada isoladamente ou como substituto para o lucro líquido, lucro operacional ou para o fluxo de caixa operacional da Companhia, base de distribuição de dividendos ou indicador de liquidez, desempenho operacional ou capacidade de pagamento.



Centro de Processamento Celular, Banco de Sangue São Paulo, SP.

| GSH Corp

Hemoterapia e Terapia Celular

No segmento de hemoterapia e terapia celular as receitas são oriundas, principalmente, da prestação de serviços no segmento de hemoterapia e terapia celular, incluindo 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 desse 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 apresentamos os principais indicadores operacionais que demonstram a capilaridade e dispersão geográfica do Grupo.

Informações Operacionais Hemoterapia e Terapia Celular	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de			
	2022	2021	2020	2019
	(Unidade)			
Leitos Atendidos (mil)	27	26	22	19
Estados Atendidos	17	17	12	12
Cidades Atendidas	71	69	52	46
Bancos de Sangue Ativos (pontos de coleta)	12	11	10	8
Agencias transfusionais	138	141	116	98

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022 a receita bruta da GGSB Participações S.A. foi de R\$ 454,5 milhões, registrando um crescimento de 5,8%, período que alcançou R\$429,4 milhões de receita bruta.

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. Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia possuía uma Radiofarmácia Centralizada ativa em São Paulo e uma Radiofarmácia Centralizada no Rio de Janeiro, inaugurada em 2022.

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022 a receita bruta do segmento de negócio Radiofarmácia foi de R\$91,2 milhões, registrando um crescimento de 36% em relação a 2021 período que registrou R\$ 66,6 milhões de receita bruta.



| GSH CORP

Gente e Gestão

A GSH CORP considera que o reconhecimento de sua excelência em hemoterapia, terapia celular e radiofarmácia se deve à qualificação de sua equipe de profissionais. Por isso, desde o início de suas atividades, a Companhia tem sido bem-sucedida em atrair e reter capital intelectual diferenciado, multidisciplinar, contando com renomados farmacêuticos, biomédicos e biólogos e mantendo longevas parcerias com médicos.

A Companhia realiza investimentos contínuos nos programas de captação e desenvolvimento de profissionais, assim como em equipes alocadas em hospitais e clínicas parceiros, como uma média de 10 horas mensais de treinamento por colaborador.

Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia contava com 2004 profissionais no seu quadro de colaboradores, em linha com 31 de dezembro de 2021 que a Companhia contava com 2010 profissionais.

As práticas de remuneração e benefícios, assim como a política de RH, seguem as melhores práticas de mercado e incluem remuneração fixa e variável, em decorrência de metas de desempenho. No ano de 2022 o Conselho de Administração da Companhia aprovou o 1º Programa de Outorga de Ações Restritas e, com início de vigência em dezembro de 2022, e estabeleceu as condições para a entrega de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da Companhia aos administradores e empregados, a exclusivo critério da Companhia.

Pesquisa e Desenvolvimento

A Companhia está constantemente investindo em pesquisas e desenvolvimento (P&D), buscando oferecer novas tecnologias, procedimentos e terapias inovadoras, além de novos processos e protocolos. Neste contexto, a Companhia é a única do segmento de prestação de serviços em Hemoterapia a possuir a Certificação Qmentum Diamante.

No segmento de hemoterapia e terapia celular nos últimos anos, a Companhia passou a oferecer (i) suporte hemoterápico e imuno-hematológico integral às equipes de transplantes de órgãos, especialmente transplantes de coração, fígado e medula óssea nas modalidades autólogo e alogênico; (ii) implantação centros de processamento celular com tecnologia para criopreservação de células em tanques de nitrogênio líquido e em ultra-freezers; (iii) expansão da disponibilização do procedimento de recuperação intra-operatória de sangue, que contribui com a redução da necessidade de transfusões em pacientes cirúrgicos; (iv) disponibilização do procedimento de fotoférese extracorpórea, tecnologia ainda pouco acessível no país e indicada para o tratamento de diversas patologias oncológicas e complicações relacionadas a transplantes e (v) implantação de metodologia exclusiva no Brasil para gestão eletrônica do processo transfusional, de modo a oferecer níveis elevados de segurança aos pacientes que necessitam de transfusão.

Além dos serviços listados, a Companhia realizou em 2022 coleta, processamento e criopreservação de linfócitos para a produção de produtos farmacêuticos de terapia celular avançada, incluindo a técnica de congelamento programado.

Já no segmento de radiofarmácia, no ano de 2022 inauguramos a segunda radiofarmácia centralizada no Rio de Janeiro. Ainda neste segmento, acompanhando o que há de mais inovador na área em âmbito mundial, a Companhia durante o exercício social de 2022 iniciou a construção de uma indústria de medicamentos radiofarmacos através de ciclotron, com início da operação e distribuição estimada para o primeiro semestre de 2024. O ciclotron é um acelerador de partículas capaz de produzir insumos radioativos para serem utilizados na produção desse tipo de medicamento.

| GSH CORP

Pesquisa e Desenvolvimento (continuação)

Visando ampliar o rol de procedimentos atendidos, a GSH CORP segue desenvolvendo o seu portfólio de radiofármacos para diagnóstico e teranósticos. Atualmente este pipeline engloba inúmeros produtos para uso na área da oncologia: DOTATOC Ga-68 One Step para diagnóstico de tumor neuroendócrino, PSMA-Lu177 para tratamento de câncer de próstata metastático resistente a castração, DOTATOC- Lu177 para tratamento de tumor neuroendócrino, ECD-Tc99m para exame de perfusão cerebral, HMPAO-Tc99m para diagnóstico de processos inflamatórios ocultos, MAA-Tc99m para exame de perfusão pulmonar. Ainda, o radiofármaco RPH Pyro (Pirofosfato-Tc99m) para realização diagnóstica através de imagens cardíacas e o Illucix (PSMA Ga-68) usado no diagnóstico de câncer de próstata entraram nas suas etapas finais de desenvolvimento e foram disponibilizados no mercado mediante anuência da ANVISA.

Além disso, estão sendo constantemente firmadas parcerias com renomadas farmacêuticas e institutos de pesquisas englobando novas tecnologias, procedimentos e terapias inovadoras, novos processos e protocolos.



Relacionamento com os auditores independentes

Em consonância à determinação da Instrução CVM 381/2003, informamos que a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381/2003, declaramos que, no período findo em 31 de dezembro de 2022, além destes serviços, houve a contratação da Ernst & Young Auditores Independentes S.S. para prestação de serviços de *due diligence* financeira, contábil, trabalhista, previdenciária e fiscal. Os referidos serviços foram contratados por prazo inferior a um ano. A Companhia entende que, pela natureza do serviço contratado e sua representatividade comparada aos serviços de auditoria externa, não há conflito de interesse ou perda de independência em relação ao trabalho dos auditores.

Anexos

Anexos

Fluxo de Caixa Contábil

R\$ mil	Consolidado	
	01/01/2022 a 31/12/2022	01/01/2021 a 31/12/2021
Lucro do período antes do imposto de renda e da contribuição social das operações em continuidade	14.115	29.458
Prejuízo do período das operações descontinuadas	-375	-1.015
Ajustes por:		
Depreciação e amortização	25.689	6.028
Alienação de ativos imobilizados	14	2.749
Baixa de arrendamentos	-85	-
Provisão (reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas, líquido	-1.129	5
Equivalência patrimonial	-1.267	-405
Provisão para descartes de hemocomponentes	585	648
Provisão para perdas de crédito esperadas e glosas	22.698	7.905
Plano RSU	712	-
Remensuração contraprestação contingente	-1.306	-
Atualizações monetárias, juros sobre empréstimos, debêntures e arrendamento.	71.781	11.161
Variações dos ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	-43.664	-19.033
Estoques	-2.742	-7.198
Tributos a recuperar	-2.915	2.605
Despesas antecipadas	-4.474	8.382
Depósitos judiciais	-187	-293
Partes relacionadas	-	-
Outros ativos	2.161	-
Fornecedores e outras contas a pagar	1.066	8.006
Obrigações fiscais	1.987	-4.754
Obrigações trabalhistas	2.392	-646
Outros passivos	-71	-361
Variações de ativos e passivos de operações descontinuadas	-1.879	288
Caixa gerado pelas atividades operacionais	83.106	43.530
Pagamento de juros de empréstimos e debêntures	-58.556	-13.032
Pagamento de juros sobre arrendamento	-2.266	-574
Imposto de renda e contribuição social pagos	-15.836	-4.186
Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais	6.448	25.738
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativos imobilizados	-17.986	-11.727
Aquisições de ativos intangíveis	-15.837	-38.863
Mútuo com partes relacionadas	-	-6.156
Caixa gerado nas incorporações	-	161.324
Dividendos recebidos	900	680
Pagamento de contas a pagar por aquisição	-5.379	-
Títulos e valores mobiliários	-10.452	-
Caixa líquido gerado (aplicado nas) pelas atividades de investimento	-48.754	105.258
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Aquisição de participação em controlada	-	-62.252
Captação de empréstimos e debêntures	68.262	50.000
Pagamento de principal de empréstimos	-1.554	-475
Pagamento dos arrendamentos	-2.999	-410
Dividendos pagos	-	-29.250
Dividendos pagos à minoritários	-101	-56
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	63.608	-42.443
Aumento (redução) líquido (a) de caixa e equivalentes de caixa	21.302	88.553
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	91.252	2.699
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	112.554	91.252

Anexos

Balanço Patrimonial

R\$ mil	31/12/22	31/12/21	R\$ mil	31/12/22	31/12/21
Ativo			Passivo		
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	112.554	91.252	Fornecedores e outras contas a pagar	42.798	40.379
Título e valores mobiliários	10.452		Empréstimos e financiamentos	51.307	1.588
Contas a receber de clientes	150.057	128.473	Debêntures	9.609	7.002
Estoques	19.701	17.544	Obrigações por arrendamento	3.992	2.859
Tributos a recuperar	3.890	2.415	Contas a pagar por aquisições	1.709	139
Despesas antecipadas	11.493	7.768	Obrigações fiscais	23.511	21.201
	308.147	247.452	Obrigações trabalhistas	22.356	19.835
			Dividendos a pagar	2.517	1.405
Ativos de operações descontinuadas	22	481	Outros passivos	536	341
	308.169	247.933		158.335	94.749
Não circulante			Passivos de operações descontinuadas	887	2.920
Contas a receber de clientes	1.318	1.936		159.222	97.669
Impostos diferidos	14.368	1.074	Não circulante		
Impostos a recuperar	1.440	-	Fornecedores e outras contas a pagar	-	1.353
Despesas antecipadas	749	-	Empréstimos e financiamentos	2.496	53.553
Partes relacionadas	-	-	Debêntures	425.237	350.861
Depósitos judiciais	743	556	Obrigações por arrendamento	22.000	21.453
Outros ativos	214	2.375	Contas a pagar por aquisições	8.815	15.204
Investimentos	8.130	7.797	Obrigações fiscais	1.054	577
Imobilizado	93.306	83.260	Partes relacionadas	-	-
Intangível	304.236	301.398	Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	1.778	2.748
	424.504	398.396	Outros passivos	330	460
				461.710	446.209
Total do ativo	732.673	646.329	Total do passivo	620.932	543.878
			Patrimônio líquido		
			Capital social	93.525	93.525
			Reserva para pagamento baseado em ações	583	-
			Reserva de Lucros	18.037	9.436
			Transações entre acionistas	-3.705	-3.913
			Patrimônio líquido dos acionistas controladores	108.440	99.048
			Participação dos acionistas não controladores	3.301	3.403
			Total do patrimônio líquido	111.741	102.451
			Total do passivo e do patrimônio líquido	732.673	646.329

Anexos

Demonstrações dos resultados Pro forma Números não auditados – visão gerencial

Resultado Pro-forma (R\$/mil)	2021*				2021	2022				2022
	1T21	2T21	3T21	4T21		1T22	2T22	3T22	4T22	
Receita bruta de serviços prestados e de produtos	112,2	132,7	126,6	124,6	496,1	127,9	135,9	139,4	134,9	538,1
(-) Deduções	- 14,9	- 14,9	- 14,9	- 14,9	- 59,5	- 14,9	- 15,7	- 16,4	- 14,7	- 61,7
Receitas líquidas de vendas e serviços	97,3	113,2	116,4	109,7	436,7	113,1	120,2	122,9	120,2	476,4
(-) Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	-49,6	-59,5	-71,5	-72,0	-252,6	-69,2	-75,2	-76,0	-74,9	-295,3
Lucro bruto	47,7	53,7	45,0	37,7	184,1	43,9	45,0	46,9	45,3	181,1
<i>Margem bruta (%)</i>	49%	47%	39%	34%	42%	39%	37%	38%	38%	38%
Despesas gerais e administrativas	-17,2	-21,0	-18,0	-39,4	-95,6	-25,2	-26,4	-22,6	-31,5	-105,7
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	0,7	0,3	-0,3	1,2	2,0	0,3	-1,3	0,1	1,5	0,5
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	1,3	0,4	1,7	0,4	0,4	0,3	0,3	1,3
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro, IR e CSLL	31,3	33,1	28,0	-0,1	92,3	19,4	17,6	24,7	15,5	77,2
<i>Margem operacional (%)</i>	32%	29%	24%	0%	21%	17%	15%	20%	13%	16%
Resultado Financeiro	-2,7	-8,2	-7,3	-9,7	-27,9	-13,0	-15,3	-16,8	-17,9	-63,1
Receitas financeira	0,4	2,8	3,3	2,1	8,6	2,1	2,7	2,2	3,1	10,1
Despesas financeiras	-3,1	-11,0	-10,6	-11,8	-36,5	-15,1	-18,0	-19,1	-21,0	-73,1
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	28,5	24,8	20,7	-9,7	64,4	6,4	2,3	7,8	-2,4	14,1
<i>Margem LAIR (%)</i>	29%	22%	18%	-9%	15%	6%	2%	6%	-2%	3%
Imposto de renda e contribuição social	-4,6	-4,1	-7,1	-2,5	-18,4	-1,1	-1,3	-4,5	3,5	-3,3
Lucro (prejuízo) líquido das operações em continuidade	23,9	20,7	13,6	-12,2	46,0	5,3	1,0	3,3	1,1	10,8
<i>Margem líquida (%)</i>	25%	18%	12%	-11%	11%	5%	1%	3%	1%	2%
Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-3,5	-0,5	-0,1	0,0	0,2	-0,4
Lucro (prejuízo) líquido	23,1	19,9	12,7	-13,2	42,5	4,8	0,9	3,4	1,3	10,4
Reconciliação do Ebitda										
Lucro (prejuízo) líquido	23,1	19,9	12,7	-13,2	42,5	4,8	0,9	3,4	1,3	10,4
(+) Resultado financeiro	2,7	8,2	7,3	9,7	27,9	13,0	15,3	16,8	17,9	63,1
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	4,6	4,1	7,1	2,5	18,4	1,1	1,3	4,5	-3,5	3,3
(+) Depreciação e amortização	3,3	4,3	5,5	5,6	18,8	5,9	6,2	6,0	7,6	25,7
EBITDA	33,7	36,5	32,6	4,6	107,4	24,8	23,7	30,7	23,3	102,5
<i>Margem Ebitda (%)</i>	34,6%	32%	28%	1%	25%	22%	20%	25%	19%	22%
Lucro (prejuízo) líquido das operações descontinuadas	0,8	0,8	0,9	1,0	3,5	0,5	0,1	0,0	-0,2	0,4
Efeitos não recorrentes/ RSU	-	-	-	14,1	14,1	-	-	-	0,7	0,7
EBITDA Recorrente	34,5	37,3	33,5	19,7	125,0	25,3	23,8	30,7	23,8	103,6
<i>Margem Ebitda (%)</i>	35,4%	33%	29%	18%	29%	22%	19,8%	25,0%	19,8%	22%

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



Relações com Investidores

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