



## Emisión de Bonos

**Series D, E, F y G**  
**UF 1.250.000**

**Julio 2017**



# Importante

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTA PRESENTACIÓN ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

“El presente documento ha sido preparado por Banchile Citi Global Markets (en adelante “Banchile”), BBVA Asesorías Financieras S.A (en adelante “BBVA”) (en adelante los “Asesores Financieros”) y Empresas Red Salud S.A. (en adelante, “Red Salud”, la “Compañía” o el “Emisor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por Banchile o BBVA y, por lo tanto, los Asesores Financieros no se hacen responsable de ella.”



- 
- A photograph of a modern, multi-story glass skyscraper under a cloudy sky. The building has a grid-like facade of windows. In the foreground, there is a landscaped area with green bushes, purple flowers, and a paved walkway. To the right, there is an outdoor seating area with white umbrellas and wooden tables. A teal text box is overlaid on the left side of the image, containing a bulleted list.
- **Empresas Red Salud**
  - **Principales Atractivos de Inversión**
  - **Características de la Emisión**
  - **Anexos**



# ¿Qué es Empresas Red Salud?



- 9 Clínicas
- 920 Camas
- 313.294 m<sup>2</sup>
- Presencia en 7 regiones

Atención Hospitalaria

**143 Mil**  
**MM\$**  
Ventas

**~84.400**  
Egresos

**~88 Mil**  
Intervenciones  
Quirúrgicas



- 30 Centros Médicos y Dentales
- 870 Boxes de Consultas
- 345 Sillones Dentales
- Presencia en 13 regiones

Atención Ambulatoria

**~4.400**  
Profesionales del Área Clínica

**7,2 Millones**  
Exámenes de Laboratorio e Imágenes



**187 Mil**  
**MM\$**  
Ventas

**3,6**  
**Millones**  
Consultas  
Médicas

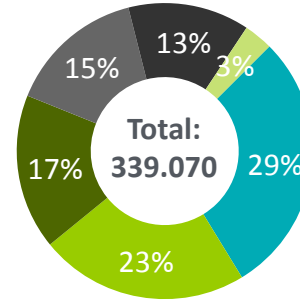
**1,9**  
**Millones**  
Prestaciones  
Dentales

# Red Salud en una Mirada

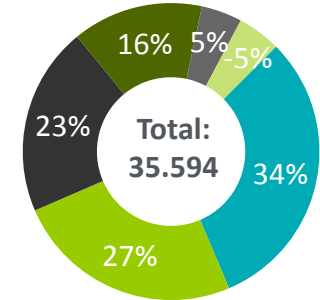


Presencia en 13 regiones de Chile con un Total de 9 Clínicas y 30 Centros de Atención Ambulatorio

**Ingresos**  
Marzo 2017 UDM, CLP MM



**EBITDA**  
Marzo 2017 UDM, CLP MM



■ Megasalud ■ ACR6<sup>(1)</sup> ■ Bicentenario ■ Tabancura<sup>(2)</sup> ■ Avansalud ■ Otros<sup>(3)</sup>

## Participación de Mercado

29%

Consultas Médicas

20%

Intervenciones Quirúrgicas

16%

Días Cama

**Notas:**

- (1) ACR 6: Red de Clínicas Regionales Seis S.p.A.
- (2) Incluye Arauco e Inmobiliaria.
- (3) Otros incluye: Red Salud Corporativo, Clínica Iquique, Tired y Oncored.

# Somos una Red que Cuenta con una Continua Historia de Crecimiento

## Evolución de Inversiones

**2008:** Se constituye Red Salud, agrupando todos los prestadores médicos propiedad de ILC en Red Salud. Se adquiere participación en Clínicas Valparaíso, Mayor e Integral, entre otras clínicas regionales

**2010:** Se inicia construcción de Clínica Bicentenario

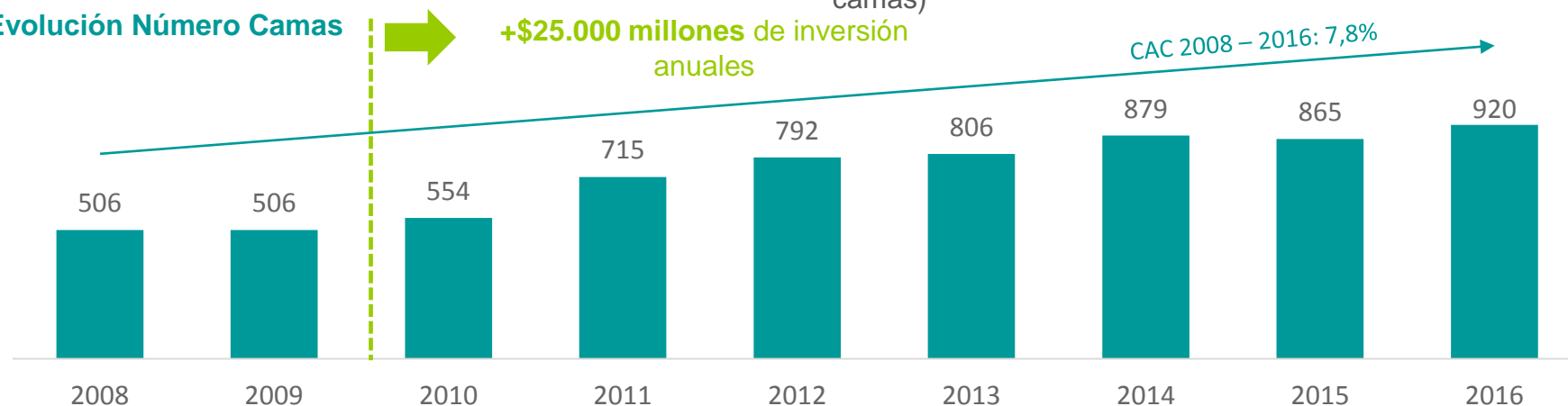
**2011:** Inicio de Operaciones en Clínica Bicentenario

**2013:** Construcción de Nueva Torre Tabancura. Se abre Mega Quilicura

**2015:** Construcción de Nueva Torre Tabancura

**2016:** Compra de 34,77% de participación en Clínica Iquique. Se inicia construcción de centro ambulatorio en Clínica Magallanes. Expansión en Clínica Avansalud (25 camas)

## Evolución Número Camas



- Empresas Red Salud

- Principales Atractivos de Inversión

- Características de la Emisión

- Anexos





# Principales Atractivos de Inversión

1 Industria Atractiva y con Gran Espacio de Crecimiento

2 Sólido Crecimiento en Ventas y Estable Margen EBITDA

3 Infraestructura de Calidad con Cobertura Nacional

4 Holgada Posición Financiera

5 Reconocido Grupo Controlador, Directorio de Primer Nivel y Management de Ampla Experiencia



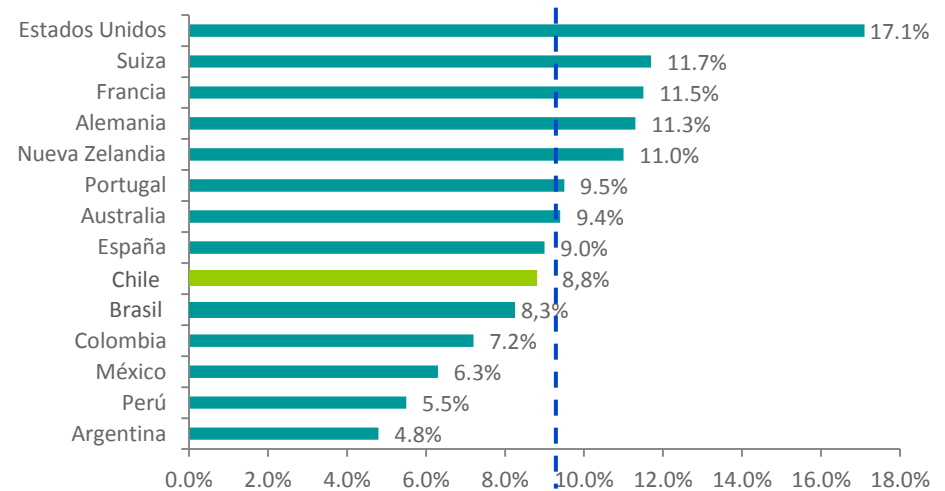


# Industria Atractiva y con Gran Espacio de Crecimiento

- **Industria con alto potencial de crecimiento** cuando se compara con países desarrollados, indicando una baja penetración
  - Gasto en salud promedio per capita mundial de US\$3.372<sup>(1)</sup>
  - Gasto en salud sobre PIB promedio mundial de 9,3%
- **Favorables perspectivas por desarrollo del país y envejecimiento de la población**, con una población mayor a 60 años en niveles de 30% sobre el total para el año 2050
- **Sostenido aumento de gasto en salud en Chile**, con una tasa de crecimiento anual compuesto de 7,9% entre los años 2004 - 2014

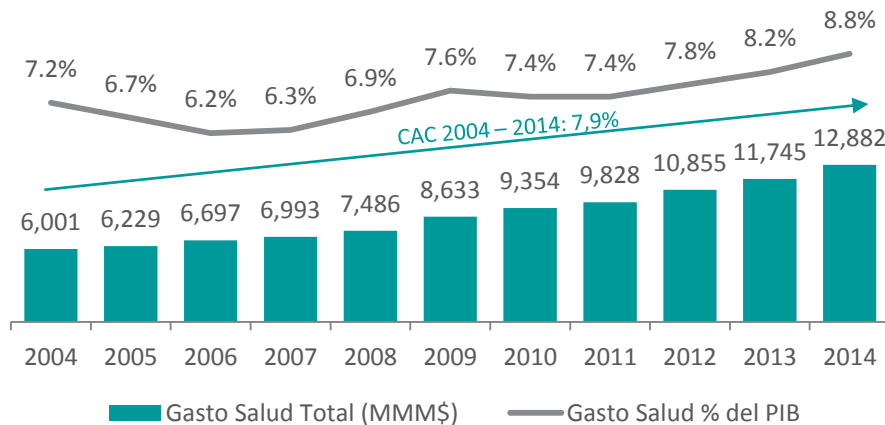
## Gasto en Salud como % del PIB

% (2014)



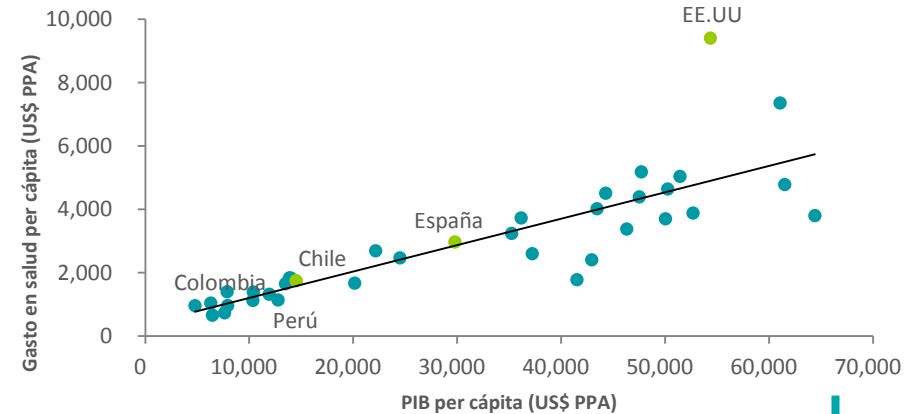
## Evolución Gasto Salud Total y como % del PIB

(CLP MMM, %)



## Gasto en Salud y PIB per capita

(US\$)

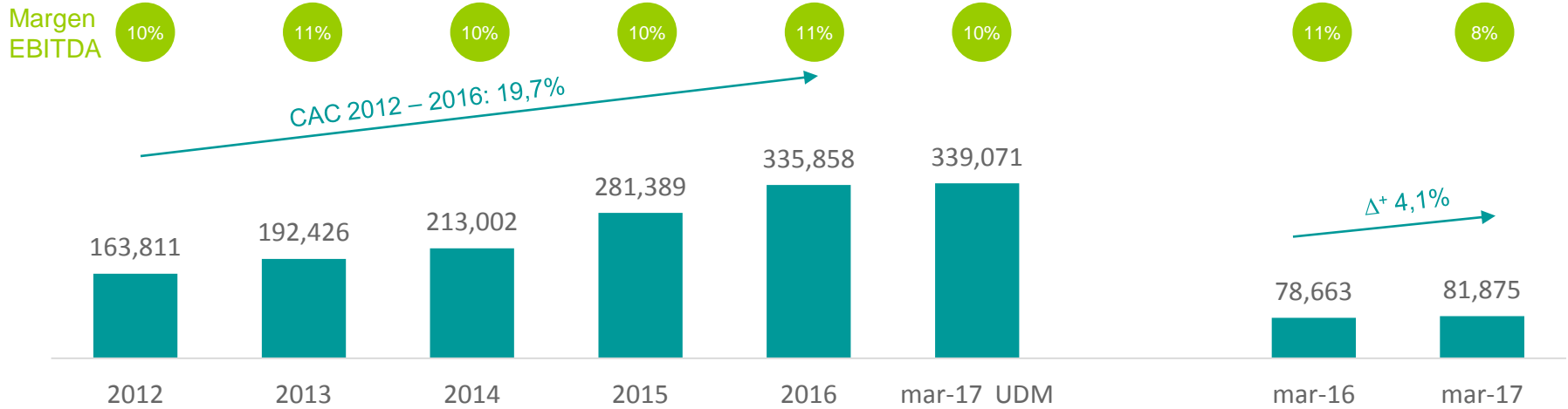


(1) Promedio ponderado por población.

Fuente: Estadísticas Sanitarias Mundiales 2014, Organización Mundial de la Salud, Banco Mundial.

# Sólido Crecimiento en Ventas y Estable Margen EBITDA...

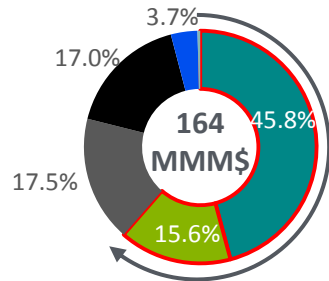
## Ventas y Margen EBITDA CLP millones, %



# ... en Conjunto con una Importante Diversificación en el Mix de Negocio...

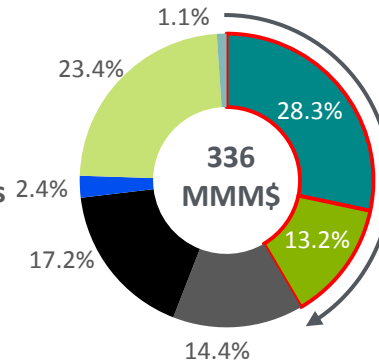
## Ventas (\$ miles de millones)

2012



2 Prestadores  
61% de las Ventas

2016

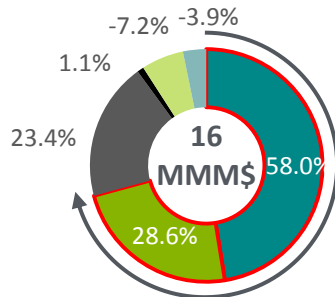


Mismos 2 Prestadores  
42% de las Ventas

■ Megasalud ■ Avansalud ■ Tabancura (1) ■ Bicentenario ■ Iquique ■ ACR6 ■ Otros (2)

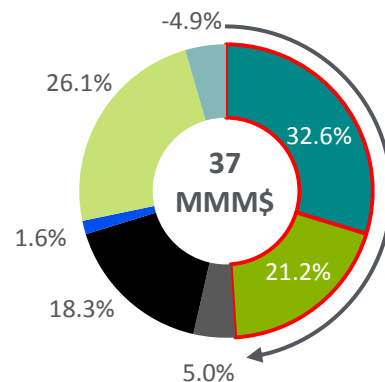
## EBITDA (\$ miles de millones)

2012



2 Prestadores  
87% del EBITDA

2016



Mismos 2 Prestadores  
54% del EBITDA

■ Megasalud ■ Avansalud ■ Tabancura (1) ■ Bicentenario ■ Iquique ■ ACR6 ■ Otros (2)

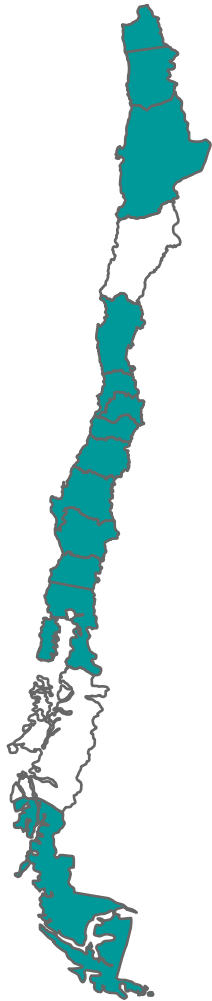
































(1) Tabancura incluye inmobiliaria, Arauco y Clínica Tabancura

(2) Otros: Redsalud corporativo, Tired y Oncored



# Infraestructura de Calidad con Cobertura Nacional

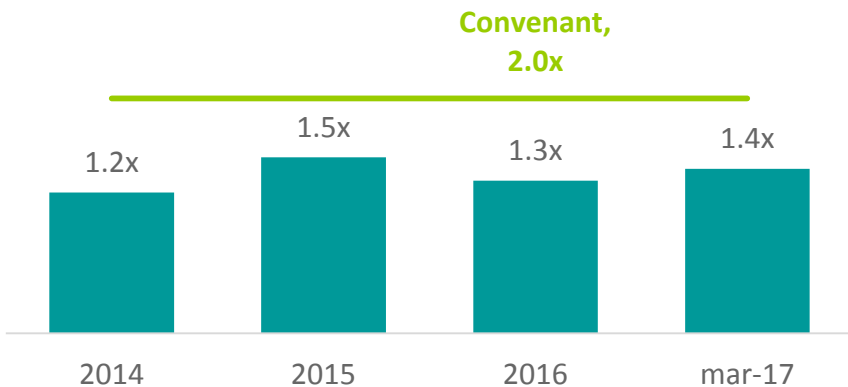


Región	Tipo	Clínicas RS / Total	Acreditaciones Clínicas	Camas	Boxes	Dental
XV		0/1				4
I	 	1/2	Sí	61		9
II	 	0/5			30	15
III		0/1				
IV	  	1/2	Sí	58		12
V	  	1/10	Sí	47	40	25
RM	  	3/30	Sí	551	272	162
VI	  	1/3	Sí	71	18	10
VII		0/2				6
VIII	 	0/9			50	40
IX	  	1/2	Sí	71	19	14
XIV	 	0/1			18	10
X	 	0/3			25	24
XI		0/0				
XII	  	1/1	Sí	61	11	8
<b>Total</b>		<b>9/72</b>		<b>920</b>	<b>483</b>	<b>339</b>

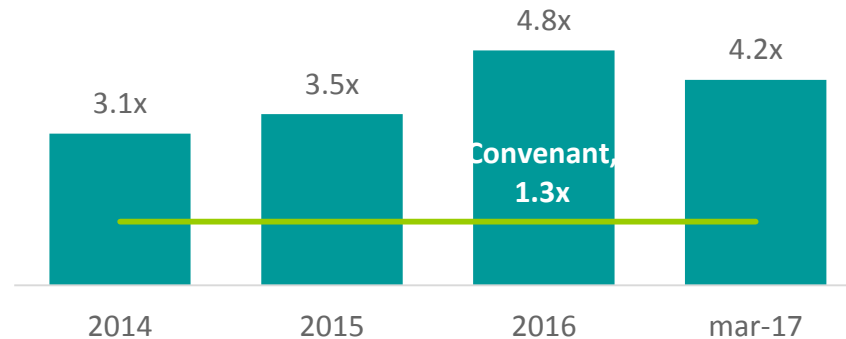


# 4 Holgada Posición Financiera

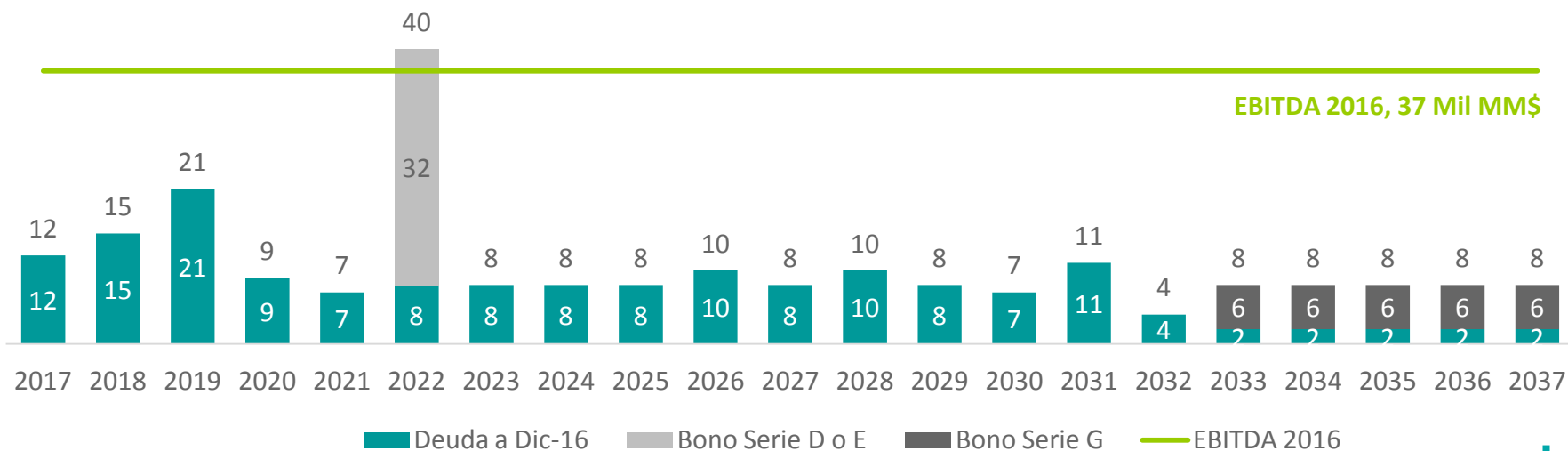
## Deuda Financiera Neta / Patrimonio



## Activos Libres de Gravámenes/DF sin garantías



## Perfil de Amortización proforma post colocación (base deuda Dic-16) (Ch\$ miles de millones) <sup>(1)</sup>



(1) Amortización en base a Deuda a Dic-16 excluyendo la deuda refinanciada con la presente colocación

# 5 Reconocido Grupo Controlador



67,0%



Inversionistas Internacionales

16,1%

16,9%

Inversionistas Nacionales

Utilidad últimos 12 meses <b>US\$ 134 MM</b>	Activos <b>US\$ 60 Bn</b> AFP Habitat, Inversiones Confuturo y Corpseguros	Rating: <b>AA+</b>
Capitalización Bursátil <b>US\$ 1,3 Bn</b>	ROE <b>12,3%</b>	Empleados totales <b>12.200</b> Aprox. Chile y Perú

2°

1°

2°

3°

4°

11°

● Ranking dentro de la industria donde participa



# Directorio con Experiencia en Dirección de Empresas, Clínicas y Visión de Negocios



<b>Víctor Manuel Jarpa</b> <b>Presidente</b>	<b>Juan Pablo Aylwin</b> <b>Vicepresidente</b>	<b>Pedro Cubillos</b> <b>Director</b>	<b>Mario Kuflik</b> <b>Director</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ex Presidente CChC</li> <li>• Presidente de SURA (Seguros Generales)</li> <li>• Destacado empresario que formó empresas como Hidrosan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Director, socio y Gte. Gral. de Arauco S.A.</li> <li>• Ex-director de la CChC y de Desarrollos Educativos de ILC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cirujano anestesiólogo</li> <li>• Ex-Director Médico CLC</li> <li>• Ex-Director CLC y de Isapre Vida Tres</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ex Gerente de Desarrollo y Finanzas de CLC</li> <li>• Ex Director de Seguros CLC</li> <li>• Profesor Ingeniería U. de Chile</li> </ul>



<b>Fernando de Solminihac</b> <b>Director</b>	<b>Max Correa</b> <b>Director</b>	<b>Claudia Ricci</b> <b>Directora</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ex Gerente General de Mutua de Seguridad CChC, AFP Hábitat</li> <li>• Director en Gildemeister SPA, Amicar y Fundación Nuestros Hijos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ex Vicepresidente y Director de CChC y otras empresas relacionadas a CChC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ex Gerente de Consumer Insight para Falabella en Chile, Perú, Argentina y Colombia</li> </ul>

- 
- **Empresas Red Salud**
  - **Principales Atractivos de Inversión**
  - **Características de la Emisión**
  - **Anexos**

# Características de la Emisión

Emisor					Empresas Red Salud S.A.			
Monto Máximo a Colocar	Colocación de bonos por UF 1.250.000 o su equivalente en pesos							
Clasificación de Riesgo	A / A / A- (Fitch / Humphreys / Feller-Rate)							
Series	Serie D		Serie E		Serie F		Serie G	
Moneda	CLP		UF		UF		UF	
Monto a Inscribir	32.000.000.000		UF 1.200.000		UF 1.200.000		UF 1.200.000	
Plazo	5,0 Años		5,0 Años		10,0 Años		21,0 Años	
Amortización	Bullet		Bullet		Bullet		Anuales, 16 años de gracia	
Fecha Devengo de Intereses	30 de Junio de 2017		30 de Junio de 2017		30 de Junio de 2017		30 de Junio de 2017	
Tasa de Cupón	4,80%		UF + 2,40%		UF + 3,00%		UF + 3,40%	
Intereses	Anuales		Anuales		Anuales		Anuales	
Duration Estimado	4,5 años		4,7 años		9,3 años		14,2 años	
Fecha Prepago	30 de Junio 2019		30 de Junio 2019		30 de Junio 2020		30 de Junio 2022	
Condiciones de Prepago	Makewhole + 70 bps		Makewhole + 70 bps		Makewhole + 70 bps		Makewhole + 70 bps	
Uso de Fondos	Refinanciamiento de pasivos (75%) y financiamiento de inversiones (25%)							
Principales Resguardos	Deuda Financiera Neta / Patrimonio				No superior a 2,0 veces			
	Activos Libres de Gravámenes / DF sin garantías				No inferior a 1,3 veces			



# Calendario de Actividades

L	M	M	J	V	S	D
<b>Julio de 2017</b>						
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

L	M	M	J	V	S	D
<b>Agosto de 2017</b>						
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Julio  
25 – 31

Roadshow

Julio  
27

Reunión  
Ampliada

Agosto  
7 – 8

Construcción  
Libro de Órdenes

Agosto  
9

Remate

# Información de Contacto



Av. Andrés Bello 2687, Piso 6  
Las Condes, Santiago  
Chile

## Investment Banking & Capital Markets

Juan Cristóbal Peralta	jcperalta@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 0989
Andrés Trucco	atrucco@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4682
José Ignacio García	jigarciag@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4749
Camilo Pérez de Arce	cperezda@bancochile.cl	T:	+56 (2) 2653 4732



Av. Costanera Sur 2710, Piso 17  
Las Condes, Santiago  
Chile

## Corporate Finance

Deneb Schiele	dschiele@bbva.com	T:	+56 (2) 2679 2456
Sergio Zapata	szapata@bbva.com	T:	+56 (2) 2679 2775
Rodrigo Sirhan	rsirhan@bbva.com	T:	+56 (2) 2679 1253
Gonzalo Ruiz-Tagle	gruiz-tagle@bbva.com	T:	+56 (2) 2679 2758



CLINICA   
Tabancura

- Empresas Red Salud
- Principales Atractivos de Inversión
- Características de la Emisión

- Anexos



CLINICA   
Tabancura



## 1. Antecedentes Financieros





# Antecedentes Financieros

## Balance Financiero

En Ch\$ milones	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Activos corrientes totales	84.614	89.906	92.253	94.027
Total de activos no corrientes	300.875	301.878	301.217	304.333
<b>Total de activos</b>	<b>385.489</b>	<b>391.784</b>	<b>393.470</b>	<b>398.360</b>
Pasivos corrientes totales	132.131	96.974	140.011	109.099
Total de pasivos no corrientes	130.411	163.499	129.455	159.966
<b>Total de pasivos</b>	<b>262.542</b>	<b>260.473</b>	<b>269.466</b>	<b>269.066</b>
Participaciones no controladoras	10.058	11.200	10.485	10.291
Patrimonio total	112.889	120.111	113.519	119.002
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>385.489</b>	<b>391.784</b>	<b>393.470</b>	<b>398.360</b>

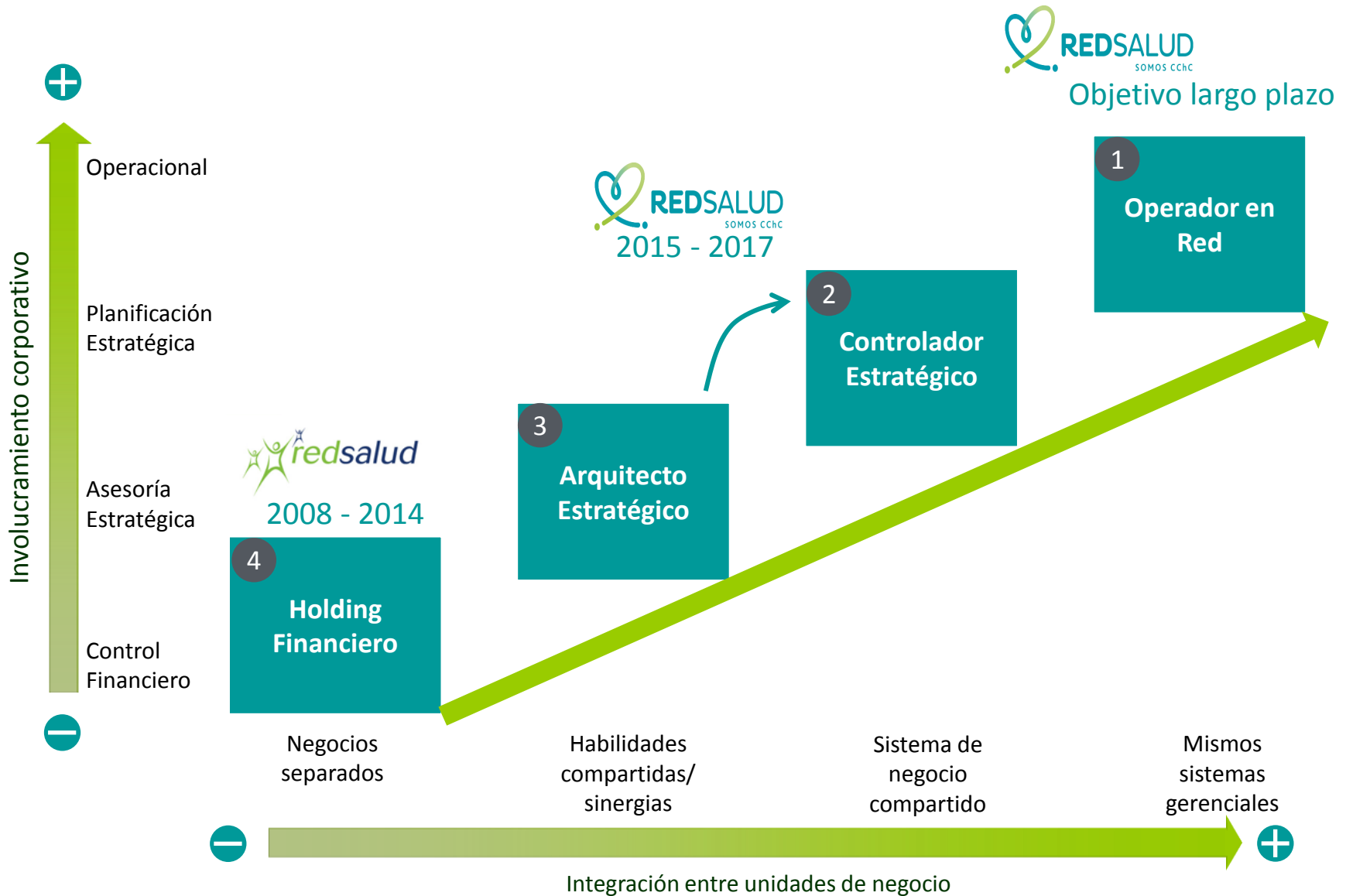
## Estado de Resultados

En Ch\$ milones	dic-15	dic-16	mar-16	mar-17
Ingresos de actividades ordinarias	281.389	335.858	75.869	81.875
Costo de ventas	(219.198)	(257.927)	(56.839)	(63.253)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>62.191</b>	<b>77.932</b>	<b>19.030</b>	<b>18.622</b>
Gasto de Administración y ventas	(47.514)	(55.966)	(14.279)	(15.681)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.677</b>	<b>21.966</b>	<b>4.751</b>	<b>2.941</b>
Otras ganancias (pérdida)	996	876	217	60
Ingresos financieros	827	395	125	44
Costos financieros	(9.691)	(9.425)	(2.623)	(2.325)
Participación en las ganancias de asociadas	2.301	1.772	488	379
Diferencias de cambio	(33)	(86)	(84)	(3)
Resultado por unidades de reajuste	(4.459)	(3.839)	(924)	(801)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(10.059)</b>	<b>(10.307)</b>	<b>(2.800)</b>	<b>(2.646)</b>
Utilidad antes de impuestos	4.618	11.660	1.951	295
Gasto por impuesto a las ganancias	(806)	(2.512)	(530)	(379)
<b>Resultado Periodo</b>	<b>3.811</b>	<b>9.147</b>	<b>1.421</b>	<b>(84)</b>

## 2. Mejoras Operacionales



# Red Salud está en Proceso de Cambio Desde un Holding Financiero a un Operador



# La Fase 2015-2017 del Cambio se Basó en Dos Ejes Principales

## I

### Establecer nuevo Rol del Corporativo con responsabilidad directa por la gestión de cada filial



- A** Dejan de operar directorios individuales por sociedad: Megasalud, Bicentenario, Avansalud, Tabancura (Diciembre 2014)
- B** Toma de control de ACR VI con Red Salud como socio controlador de cada Clínica Regional (Mayo 2015)
- C** Cambio modelo de gestión de Clínicas bajo la ACR, Gerente General de Clínicas Regionales (ACR VI) es presidente de todos los directorios de clínicas (Mayo 2016)

## II

### Atracción de talento ejecutivo para liderar proceso de cambio

#### Corporativo

- G.General Red Salud (Sebastian Reyes ex ACHS)
- G. Medico (Juan Pablo Pascual ex Colmena)
- G. Finanzas Red Salud (Matías Moral ex McKinsey)
- G. Operaciones Red Salud (Juan Pablo Acevedo ex ACHS)
- G. Comercial (Pedro Pablo Peña ex ACHS)
- G. Personas (Pilar Torres ex Walmart)
- G. TI (Daniel de La Maza ex Indumotora)
- G. Legal (Enrique Cuadra ex Bice)



#### Filiales

- G. Clínicas Regionales (Mario Cortés ex Tabancura)
- G. General Megasalud (Rodrigo Medel ex LAN)
- G. General Bicentenario (Patricio Lucero ex H. Trabajador)
- G. General Tabancura (Elizabeth Frese ex Banmedica)
- G. General Valparaíso (Alejandro Gonzalez ex ISV)
- G. General Iquique (Miguel Berrios)

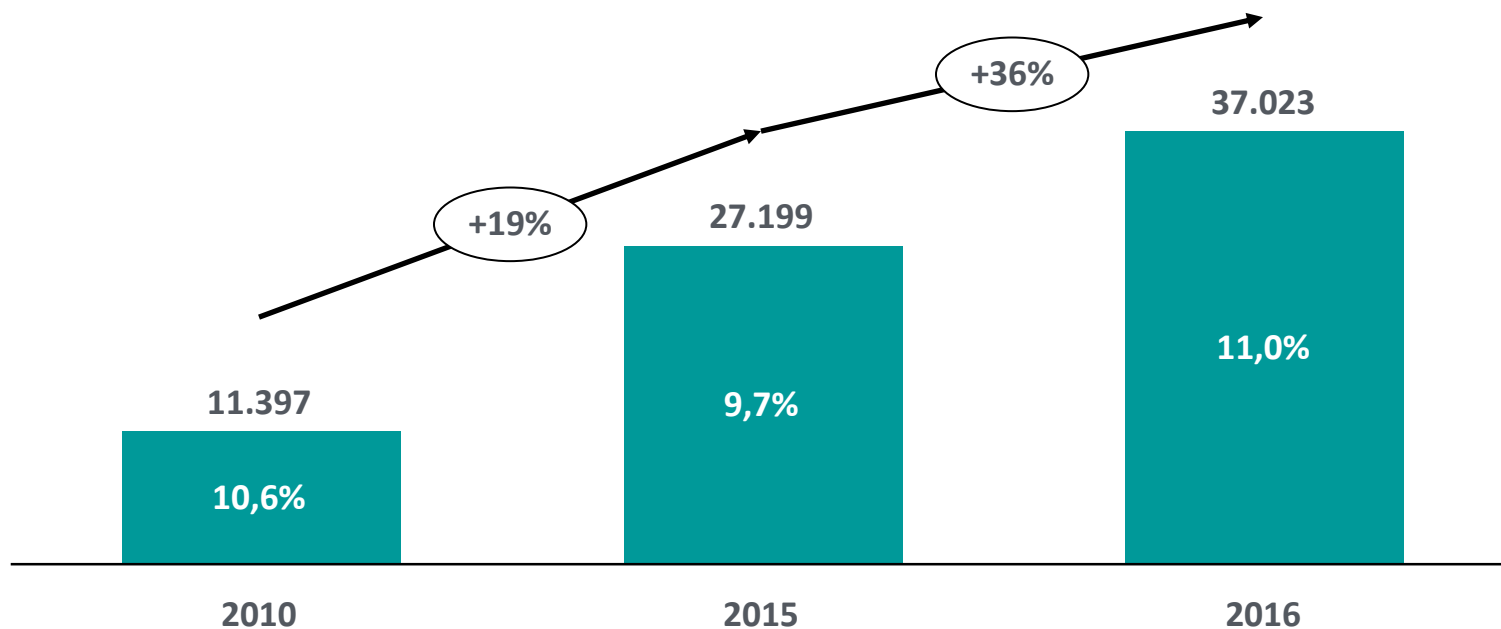




# Estos Cambios Además se Hicieron de Forma Exitosa con un Salto en la Generación de EBITDA

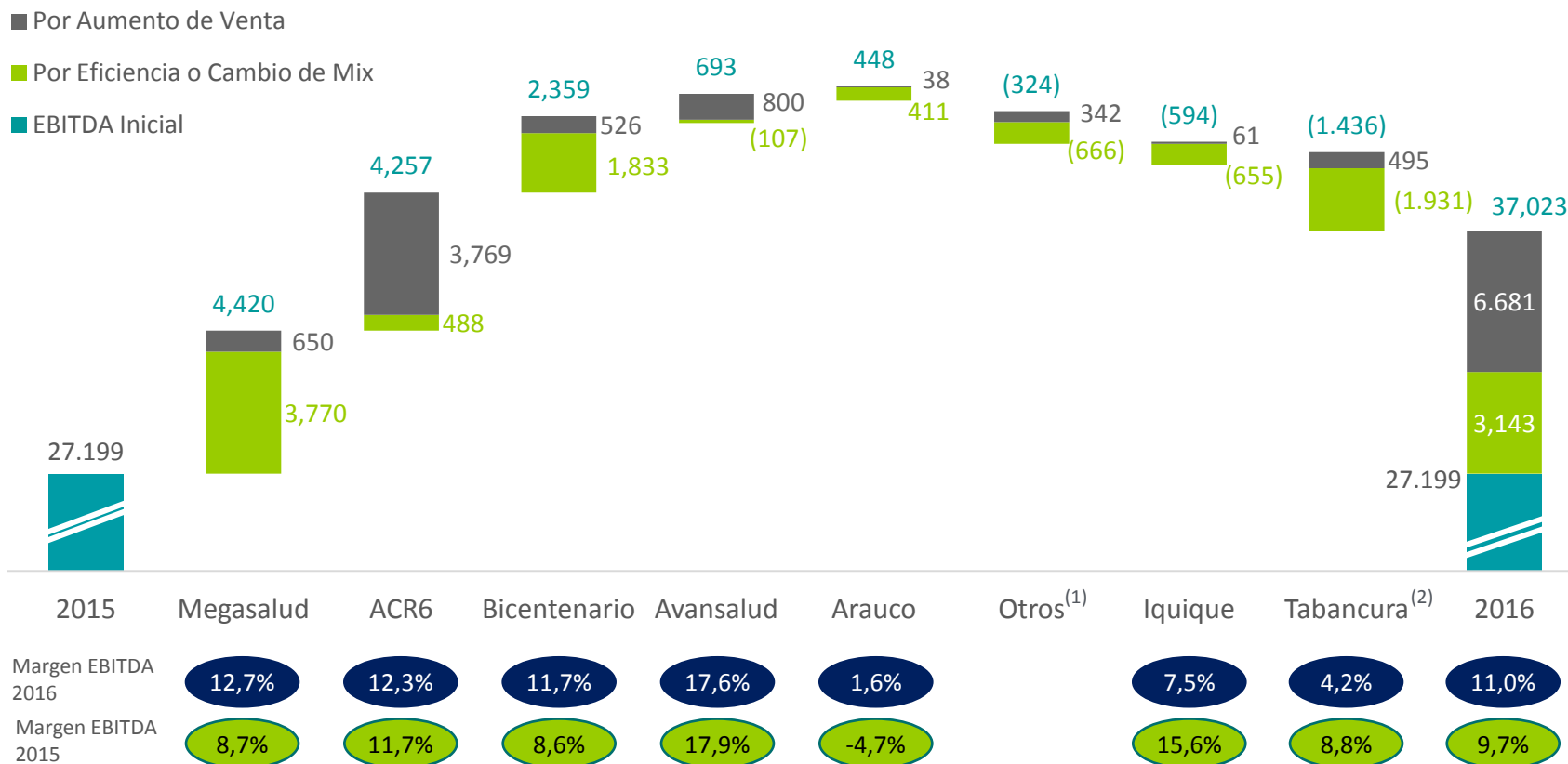
## EBITDA y Margen EBITDA

CLP millones, %



# Reflejados Transversalmente en la Mayoría de Nuestras Filiales

## EBITDA 2015 vs. 2016 CLP millones,



(1) Otros Incluye TI Red, Oncored, Corporativo y ajustes de consolidación

(2) Clínica Tabancura incluye Inmobiliaria, Arauco y Clínica Tabancura



### 3. Administración de la Compañía



# Sólido Equipo de Personas que Cuentan con Experiencia Dentro y Fuera de la Industria de la Salud



**Sebastián Reyes G**

Gerente General

Ingeniero Comercial Universidad Adolfo Ibáñez, MBA Notre Dame

- 2011-2015: Trabajó en la ACHS como Gerente de Estrategia y Desarrollo (2012-2015) y Gerente Comercial (2011-2012)
- 2008-2011: Trabajó en Estados Unidos en Whirlpool
- Anteriormente en Empresas Carozzi y Kimberly-Clark



**Claudio Abé Montt**  
Gerente de Proyectos

- Ing. Comercial Univ. Finis Terrae



**Daniel de la Maza**  
Gte. de Sistemas y Tecnología

- Ing. Comercial U. Adolfo Ibáñez y MBA U. Católica de Chile



**Juan Pablo Pascual**  
Director Médico Corporativo

- Médico Cirujano U. de Chile y MBA U. Diego Portales



**Matías Moral**  
Gte. De Finanzas y Desarrollo

- Ing. Civil Industrial U. Católica de Chile y MBA Dartmouth College



**Pilar Torres**  
Gte. De Personas

- Ing. Civil Industrial U. Diego Portales y MBA U. Adolfo Ibáñez



**Enrique Cuadra**  
Gte. Legal

- Abogado U. Católica de Chile y Master in Laws U. Georgetown



**Juan Pablo Acevedo**  
Gte. Operaciones y Serv. Red

- Ing. Civil Industrial U. de Chile



**Pedro Pablo Peña**  
Gte. Comercial

- Ing. Comercial U. Católica de Chile



**Sergio Soto**  
Gte. Contralor Corporativo

- Contador Auditor U. Andrés Bello



# Renovado Equipo para Llevar la Operación de las Clínicas de Red Salud

				
<b>Mario Cortés-Monroy</b> Gte. Clínicas Regionales	<b>Rodrigo Medel</b> Gte. Megasalud	<b>Patricio Lucero</b> Gte. Clínica Bicentenario	<b>Edith Venturelli</b> Gte. Clínica Avansalud	<b>Elizabeth Freese</b> Gte. Clínica Tabancura
• Ing. Civil Industrial U. de Chile	• Ing. Comercial U. Católica de Chile	• Ing. Civil Industrial U. Católica de Chile	• Ing. Comercial U. de Concepción	• Ing. Comercial U. Católica de Valparaíso