



2012050064220

11/05/2012 - 11:57

Operador: OJORQUER

Vro. Inscip:1088v - Depto. Auditoría Financiero Valore



Santiago, 11 de Mayo de 2012
GGN° 97/2012

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Atención Sr: Jorge Contreras

Ref.: Deuda Vigente

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, hago envío de la presentación a nuestros tenedores de bonos, que se expondrá hoy 11 de Mayo de 2012, en las oficinas de nuestra matriz ILC inversiones, Marchant Pereira 10 piso 17, la reunión es de carácter informativo del proceso regular de clasificación de riesgo, por parte de Feller Rate y Humphreys, donde han emitido su informe de clasificación con referencia al año 2011.

Sin otro Particular, le saluda muy atentamente,

Ricardo Silva Mena
Gerente General



Empresas Red Salud S.A.

Resultados 2011

Mayo 2012



Índice

- I. Plan Estratégico 2008-2013
- II. Resultados 2011 Empresas Red Salud S.A.
- III. Resultados 2011 por Filial
- IV. Información Financiera Empresas Red Salud S.A.



Plan estratégico 2008-2013

Ampliación y Remodelación de Clínica Avansalud	<ul style="list-style-type: none">▪ Aumentar a 100 camas y 62 boxes▪ Inversión estimada por UF 750 mil▪ Proyecto terminado en el primer trimestre de 2011	✓
Nueva Clínica en Santiago (Clínica Bicentenario)	<ul style="list-style-type: none">▪ Inversión estimada de UF 2,2 millones▪ Proyecto terminado y en operación desde marzo 2011	✓
Nueva Clínica en el sector Oriente de Santiago	<ul style="list-style-type: none">▪ Nueva Clínica vecina a Clínica Tabancura (88 nuevas camas)▪ Proyecto estimado por UF 1,0 millón planificado para 2012 – 2013▪ Obras en desarrollo	Proyecto en desarrollo
Modernización de centros de Megasalud a nivel país	<ul style="list-style-type: none">▪ Remodelación y mejora de estándar de 25 Centro Médicos a nivel país▪ Proyecto considera inversiones cercanas a UF 350 mil	Proyecto en desarrollo
Participar en el desarrollo de una red de clínicas regionales	<ul style="list-style-type: none">▪ Desarrollo y mejoramiento de red de Clínicas regionales▪ UF 700 mil de aporte▪ Actualmente Red Salud participa en 14 Clínicas en regiones	Proyecto en desarrollo

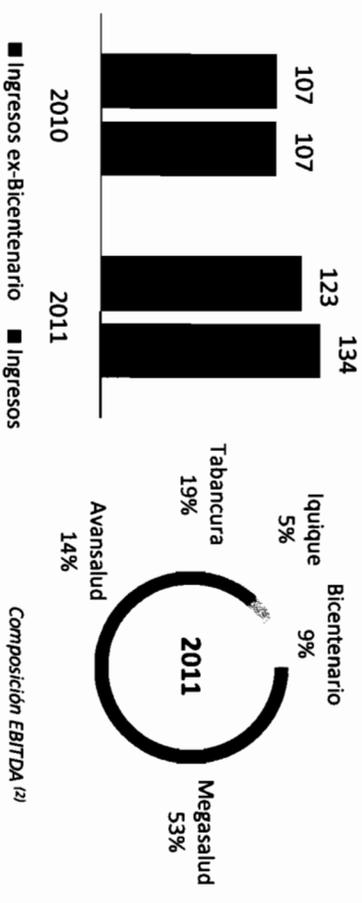
Resultados 2011



- Durante 2011 las principales subsidiarias mostraron un desempeño en línea con lo esperado, con excepción de Clínica Bicentenario.
- A nivel consolidado Red Salud tuvo ingresos por \$ 134 mil millones, un Ebitda consolidado de \$ 10,7 mil millones y, un resultado final de \$ 1,0 mil millones ⁽¹⁾.
- Si bien en 2011 Empresas Red Salud tuvo un desempeño inferior al mostrado en 2010, esto se debió principalmente al inicio de las operaciones de la Clínica Bicentenario.
- Excluyendo la operación de Bicentenario, Red Salud a nivel consolidado tuvo ingresos por \$ 123 mil millones (crec. 14,4%), Ebitda por \$ 15,2 mil millones (crec. 16,8%) y, un resultado de \$ 7,4 mil millones ⁽¹⁾.
- En 2011, además del efecto de Clínica Bicentenario, el resultado de Red Salud se vio influenciado por:
 - Término de las remodelaciones de Avansalud.
 - Remodelaciones en los centros médicos y dentales de Osorno, Valdivia, Pto. Montt, e Iquique por \$ 3.686 millones
 - Habilitación de un nuevo centro médico y dental de 1.000 m² en Valparaíso (\$ 280 millones)

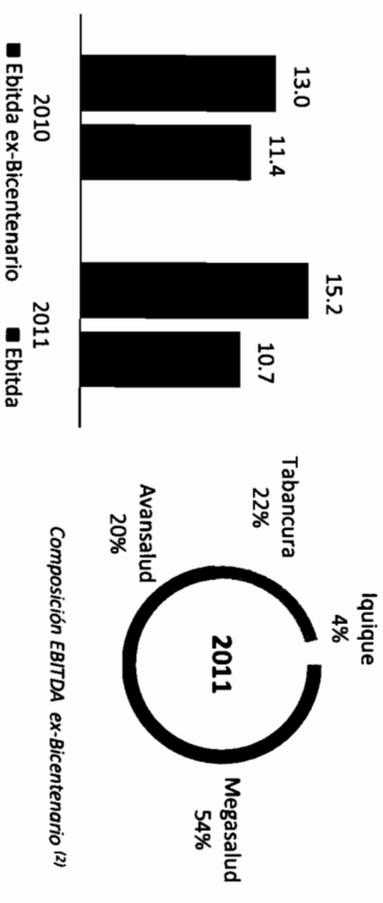
INGRESOS CONSOLIDADOS RED SALUD S.A. 2011

Cifras en \$ miles de millones



EBITDA CONSOLIDADO RED SALUD S.A. 2011

Cifras en \$ miles de millones



(1) Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

(2) Composición EBITDA no incluye Red Salud Individual ni Subsidiarias Oncosalud e Inmobiliaria Clínica



Resultados 2011



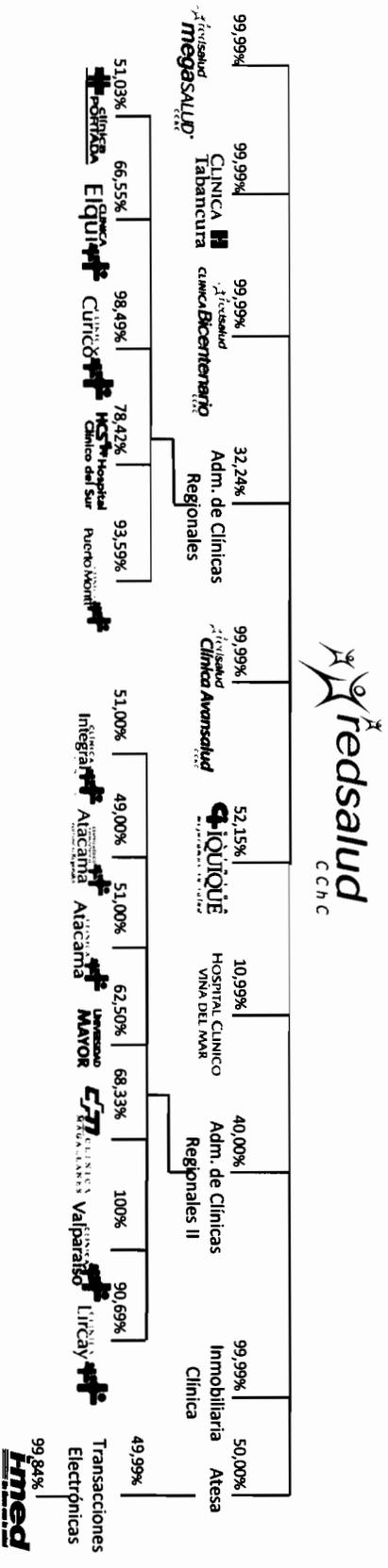
- Red Salud cuenta con un conjunto de compañías consolidadas en el mercado de la salud las cuales le permiten mantener flujos permanentes y estables.

FLUJO DE DIVIDENDOS PERCIDOS POR RED SALUD S.A.

DIVIDENDOS
en millones de pesos



- Esta estabilidad da a Red Salud la capacidad de dar viabilidad al desarrollo de proyectos greenfield en el sector salud. (ej: Clínica Bicentenario y Nueva Clínica Tabancura).
- Una muestra de lo anterior es que, a pesar del efecto adverso de la Clínica Bicentenario, en 2011 Red Salud mantuvo su nivel histórico de flujo de dividendos percibido.



Red Salud cuenta con un conjunto de centros de salud consolidados y reconocidos en el mercado lo que le permite una generación de flujos estable en el tiempo



Megasalud



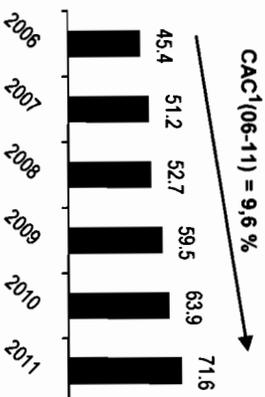
- ✓ Red ambulatoria (médica y dental) más extensa de Chile.
- ✓ Cobertura Nacional a través de 32 Centros Médicos y Dentales (13 Centros en la Región Metropolitana).
- ✓ Plan de remodelación y mejoramiento de sus centros en ejecución. En 2011 se remodelaron los centros de Iquique, Valdivia, Osorno y Puerto Montt. Además se incorporó un nuevo Centro Médico en Valparaíso.
- ✓ Más de 2.300 profesionales y una oferta compuesta por 35 especialidades y subespecialidades médicas, además de 20 especialidades dentales.
- ✓ Crecimiento sostenido en volumen de prestaciones a través de los años. En 2011 Megasalud entregó un total de 6,5 millones de prestaciones (crec. 9,3% respecto año 2010).



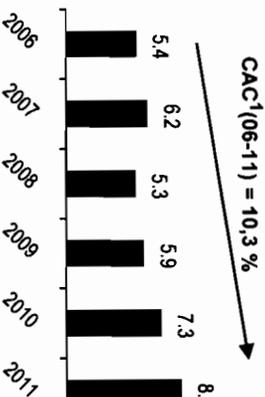
EVOLUCIÓN FINANCIERA 2006-2011

EVOLUCIÓN PRINCIPALES PRESTACIONES 2006-2011

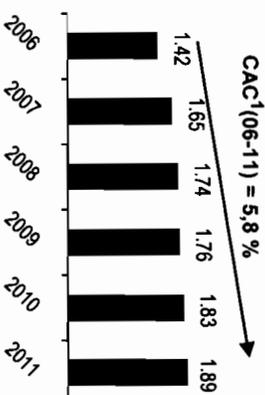
INGRESOS
en \$ miles de millones



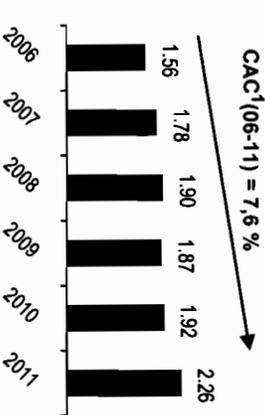
EBITDA
en \$ miles de millones



CONSULTAS MÉDICAS
en millones de consultas



EXÁMENES DE LAB. E IMÁGENES
en millones de exámenes



¹CAC= Crecimiento Anual Compuesto

Fuente: Red Salud



- ✓ Especialización en cirugías de baja, mediana y alta complejidad, con tecnología no invasiva.
- ✓ Cuenta con 100 camas de hospitalización.
- ✓ En 2010 se inauguró su proyecto de ampliación y remodelación con una inversión que superó los UF 750 mil.
- ✓ Como resultado de estas inversiones en 2011 la actividad de esta Clínica tuvo un considerable aumento.
- ✓ Orientación a la clase media (45% de la población de la R.M.).

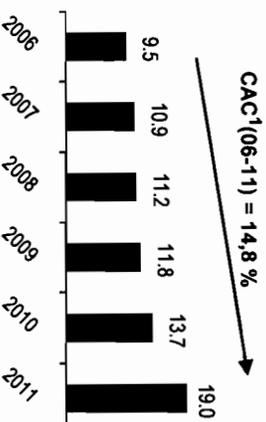


EVOLUCIÓN FINANCIERA 2006-2011

INDICADORES DE ACTIVIDAD 2011

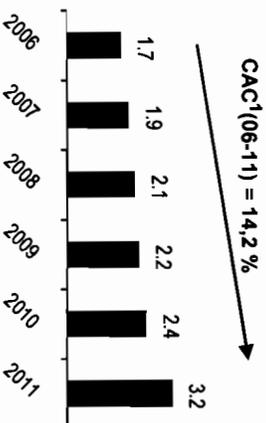
INGRESOS

en \$ miles de millones



EBITDA

en \$ miles de millones



PRESTACIONES

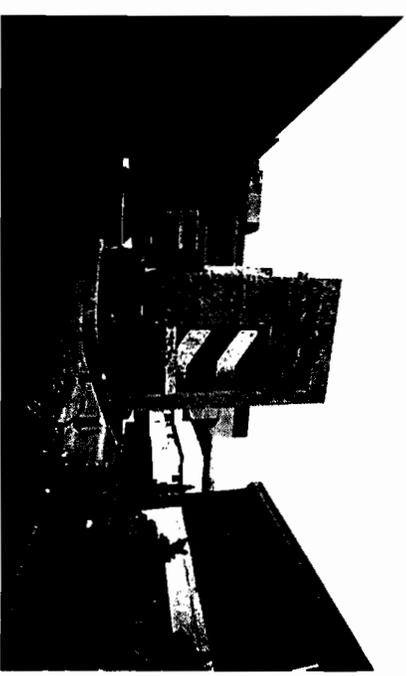
en miles de prestaciones

	2011	2010
N° Egresos Hospitalarios	12.9	9.5
N° Consultas Médicas	254.2	202.3
N° Consultas Urgencia	0.0	0.0
N° Exámenes Laboratorio	388.7	298.1
N° Exámenes Imagenología	96.7	84.0
N° Prestaciones Dentales	0.0	0.0
N° Prestaciones kinesiológicas	132.9	0.0
N° Procedimientos	61.6	0.0

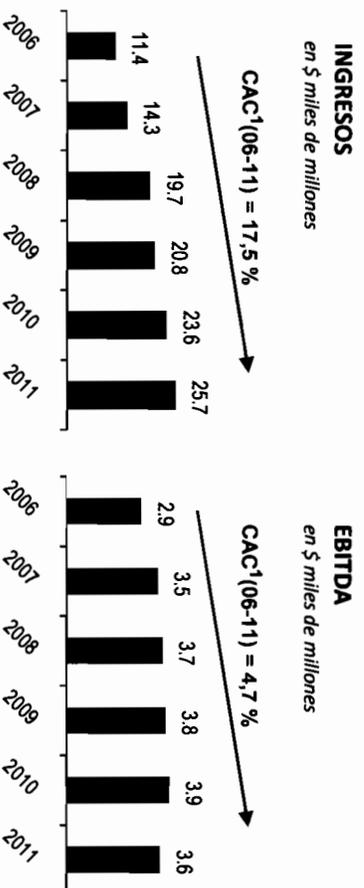
¹CAC= Crecimiento Anual Compuesto

Fuente: Red Salud

- ✓ Centro hospitalario integral en especialidades de mediana y alta complejidad ubicado en Vitacura.
- ✓ Novena mayor clínica del país en términos de camas.
- ✓ Otorga prestaciones ambulatorias y hospitalarias de mediana y alta complejidad con capacidad resolutive en todas las especialidades.
- ✓ Alto nivel de ocupación (76% en 2010 y 69% en 2011).
- ✓ Proyecto de nueva Clínica considera 88 camas y 8 pabellones quirúrgicos y requerirá de una inversión cercana a UF 1,0 millón .



EVOLUCIÓN FINANCIERA 2006-2011



INDICADORES DE ACTIVIDAD 2011

PRESTACIONES

en miles de prestaciones	2011	2010
N° Egresos Hospitalarios	11.1	10.5
N° Consultas Médicas	110.2	96.6
N° Consultas Urgencia	24.4	24.6
N° Exámenes Laboratorio	245.1	239.3
N° Exámenes Imagenología	45.6	44.8
N° Prestaciones Dentales	0.0	0.0
N° Prestaciones kinesiológicas	93.1	0.0
N° Procedimientos	26.5	0.0

¹CAC= Crecimiento Anual Compuesto

Fuente: Red Salud



Iquique

- ✓ Cuenta con 68 camas, siendo la principal clínica de la región en términos de capacidad y de actividad (70% de los egresos hospitalarios del sector privado)
- ✓ Presta servicios clínicos hospitalarios y de urgencia, con un nivel de mediana a alta complejidad.
- ✓ Brinda cobertura a un amplio sector de la población regional con pacientes del sector público y privado.
- ✓ Ocupación de la clínica de 64% el año 2011.

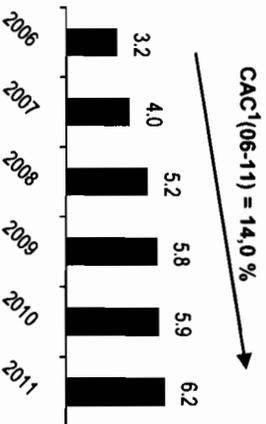


EVOLUCIÓN FINANCIERA 2006-2011

INDICADORES DE ACTIVIDAD 2011

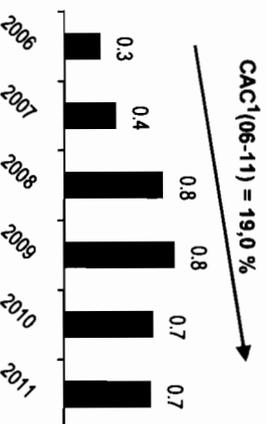
INGRESOS

en \$ miles de millones



EBITDA

en \$ miles de millones



PRESTACIONES

en miles de prestaciones

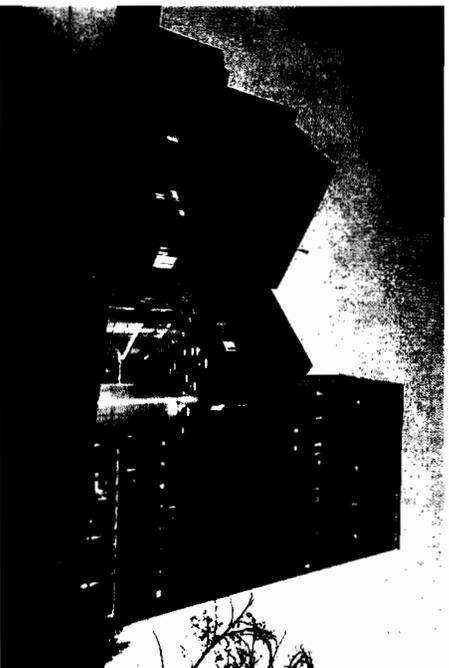
	2011	2010
N° Egresos Hospitalarios	6.1	6.1
N° Consultas Médicas	0.2	0.0
N° Consultas Urgencia	41.9	41.5
N° Exámenes Laboratorio	181.0	172.5
N° Exámenes Imagenología	5.3	5.6
N° Prestaciones Dentales	0.0	0.0
N° Prestaciones kinesiológicas	0.0	0.0
N° Procedimientos	21.2	0.0

¹CAC= Crecimiento Anual Compuesto

Fuente: Red Salud



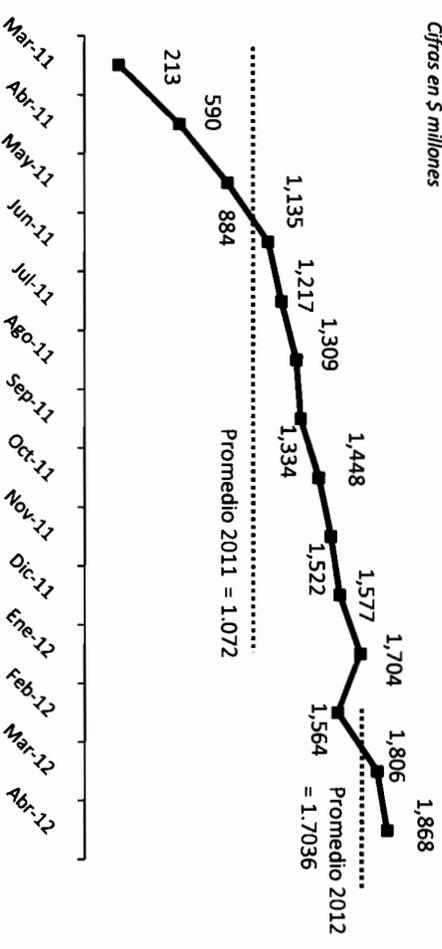
Bicentenario



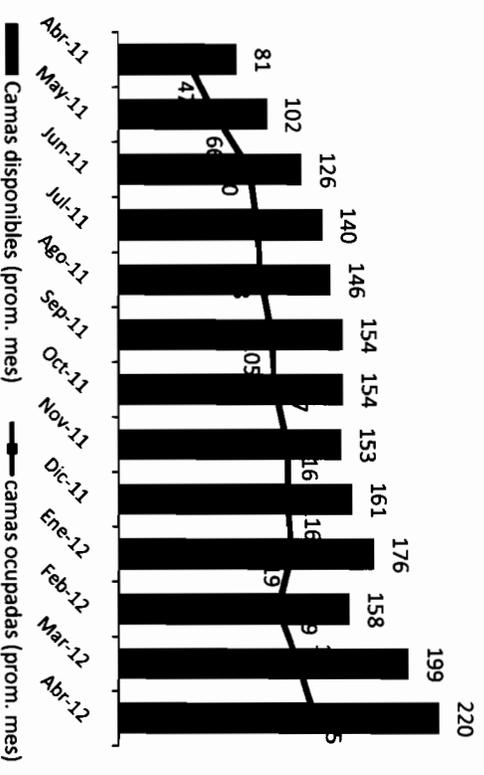
- ✓ Ingresos de \$ 11,4 mil millones en 2011 y \$ 17,4 mil millones para el periodo LTM a marzo 2012.
- ✓ Niveles de ocupación crecientes. A contar de abril de 2012 la Clínica habilitó la totalidad de sus 223 camas.
- ✓ Fuerte aumento de la actividad hospitalaria:
 - ✓ 3.249 egresos durante los primeros 6 meses
 - ✓ 6.195 egresos durante los últimos 6 meses
 - ✓ 15.786 prestaciones ambulatorias en los primeros 6 meses
 - ✓ 28.448 prestaciones ambulatorias en los últimos 6 meses

INGRESO MENSUAL 2011- Abr. 2012

Cifras en \$ millones



NIVEL DE ACTIVIDAD MENSUAL 2011- Abr. 2012

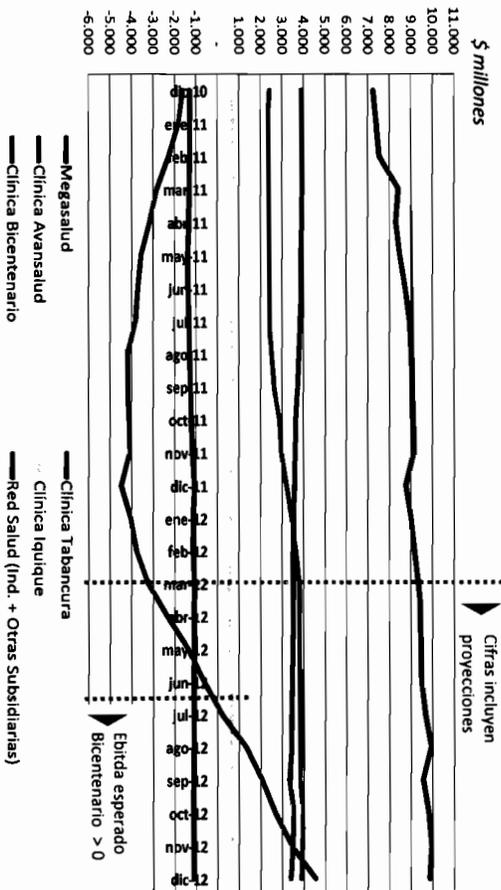


Fuente: Red Salud

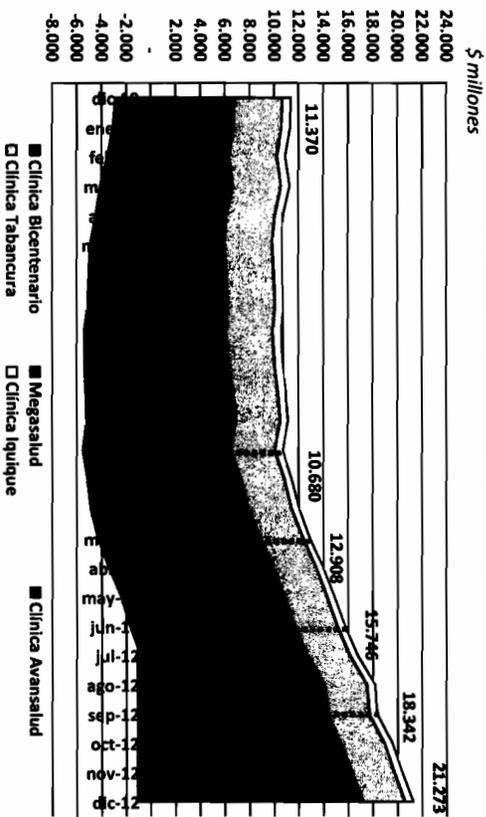
Bicentenario



EBITDA LTM SUBSIDIARIAS

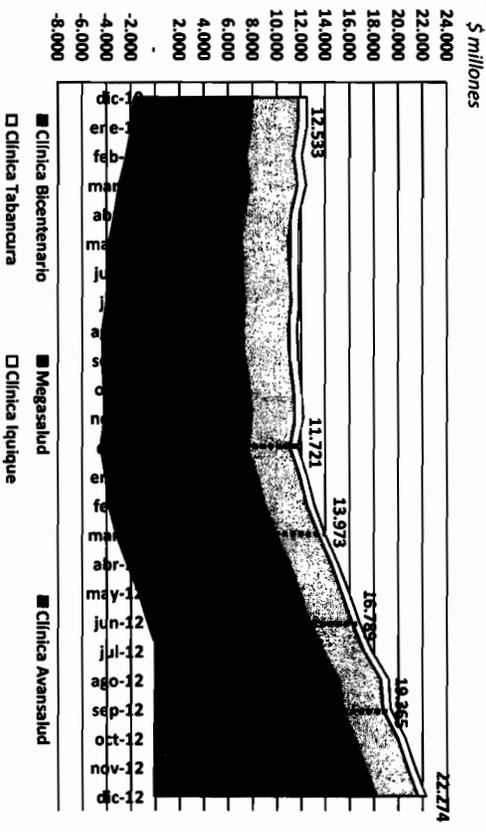


EBITDA LTM RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS (1)



- El efecto negativo de la puesta en operación de Clínica Bicentenario tuvo su mayor expresión en 2011.
- A marzo de 2012 la tendencia muestra que la generación de Ebitda de Bicentenario tiene una tendencia positiva.
- A nivel de consolidado, se espera que Red Salud alcance un Ebitda a diciembre 2012 de \$ 21 mil millones de pesos.
- Esta estimación aumenta a \$ 22 mil millones de pesos si se consideran los flujos provenientes de compañías asociadas.

EBITDA LTM RED SALUD S.A. (SUBSIDIARIAS+ ASOCIADAS) (1)



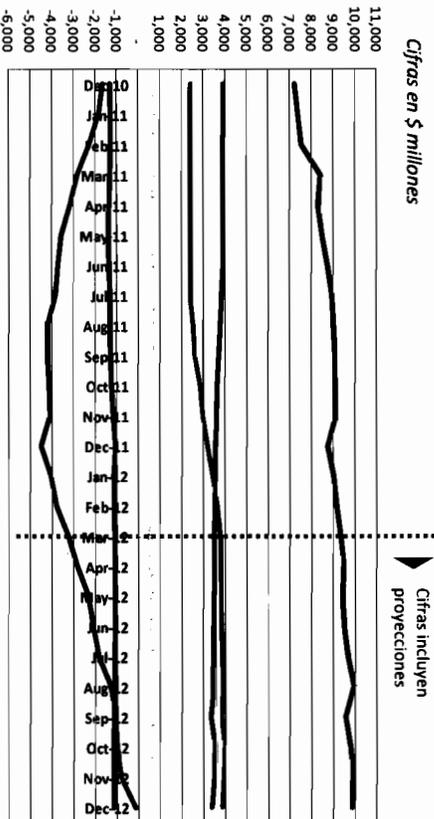
(1) Cifras proyectadas para el período marzo – diciembre 2012
Fuente: Red Salud S.A.



Bicentenario

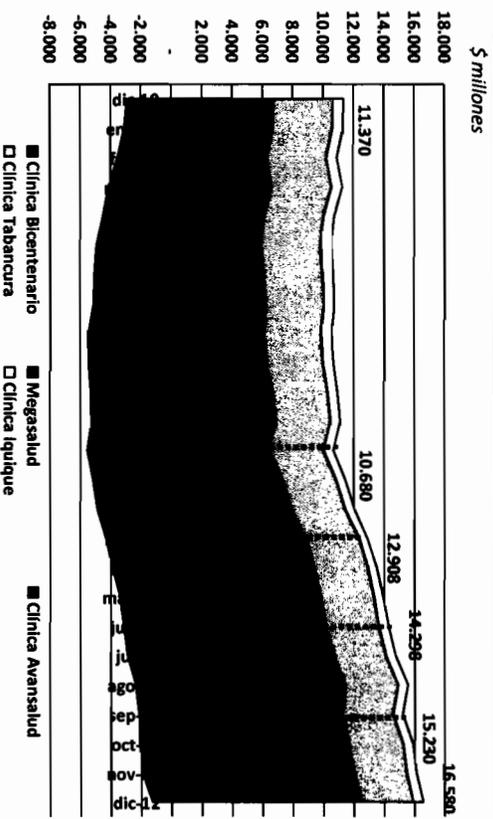


EBITDA LTM RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS - PESIMISTA

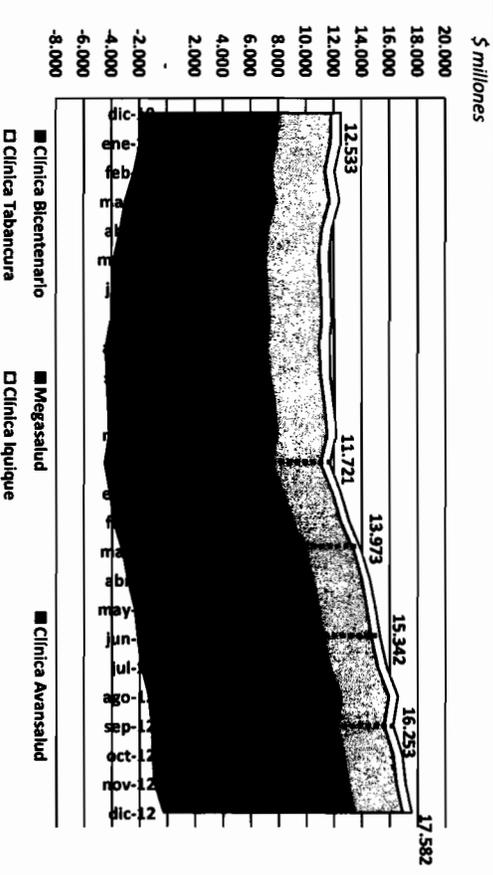


- Si se analiza un escenario pesimista en cuanto a la operación de la Clínica Bicentenario (Ebitda mensual cero para el periodo marzo - diciembre 2012), las proyecciones de Ebitda para el cierre del año 2012 caen a \$ 16.6 mil millones de pesos.
- La anterior estimación aumenta a \$ 17.6 mil millones de pesos si se consideran los flujos provenientes de compañías asociadas.

EBITDA LTM RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS - PESIMISTA (1)



EBITDA LTM RED SALUD S.A. (SUBS. + ASOCIADAS) – PESIMISTA (1)



Resumen situación actual

- ✓ Red Salud cuenta con un conjunto de centros de salud consolidados y reconocidos en el mercado lo que le permite una generación de flujos estable en el tiempo.
- ✓ Actualmente Red Salud está en pleno proceso de implementación de su plan de inversiones 2008-2013.
- ✓ El efecto negativo del inicio de operaciones de la Clínica Bicentenario tuvo su mayor expresión en 2011.
- ✓ A marzo la Clínica Bicentenario muestra una decidida tendencia de aumento de su actividad.
- ✓ Se estima que a marzo Red Salud S.A. tiene un Ebitda LTM consolidado en torno a los \$ 12,9 mil millones.
- ✓ Se espera que el Ebitda de Red Salud en 2012 esté en torno a los \$ 20 mil millones.

COMPOSICIÓN EBITDA RED SALUD - PROYECTADO 2012

	Presupuesto	Acum. a marzo + Pto Abr-Dic
Megasalud	9.708	9.871
Clínica Tabancura	3.208	3.401
Clínica Avansalud	3.547	3.884
Clínica Bicentenario	5.385	4.555
Clínica Iquique	751	669
Red Salud (Ind. + Otras Subsidiarias)	-1.093	-1.108
Red Salud (consolidado proyectado)	21.505	21.273

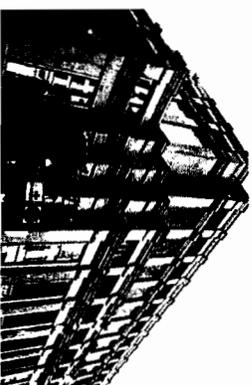
CLINICA
Tabancura



redsalud
CLINICA Bicentenario
CCHC



redsalud
MEGASALUD
CCHC



redsalud
Clínica Avansalud
CCHC





Empresas Red Salud S.A.

Información Financiera 2011

Mayo 2012



Información Financiera Red Salud S.A.



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

<i>Cifras en millones de pesos</i>	2011	2010
Total de activos corrientes	47.177	40.425
Total activos no corrientes	196.003	176.309
Total de activos	243.180	216.734
Total pasivos corrientes	45.733	44.007
Total de pasivos no corrientes	83.603	71.368
Patrimonio total	113.844	101.360
Total de pasivos y patrimonio	243.180	216.734

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

<i>Cifras en millones de pesos</i>	2011	2010
Ingresos de actividades ordinarias	133.939	107.114
Costo de ventas	-102.444	-78.164
Ganancia Bruta	31.495	28.950
Gastos de Administración	-27.255	-20.645
Ingresos Financieros	861	238
Gastos Financieros	-3.631	-1.355
Utilidad empresas relacionadas	1.040	1.164
Otros Gastos y Costos	-1.169	-1.385
Ganancia (pérdida)	1.342	6.968



Empresas Red Salud S.A.

Resultados 2011

Mayo 2012

