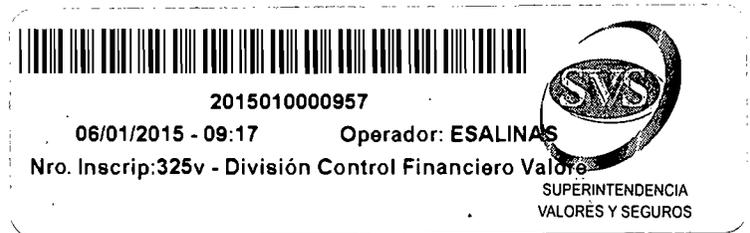


6 de enero de 2015

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente



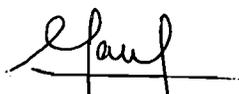
Ref.: Envío de Presentación Informativa de los Bonos Series K, L y M con cargo a la Línea de Bonos a 10 años plazo de Banmédica S.A., registrada bajo el N° 752 en el Registro de Valores.

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en el Título XVI la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, vengo en acompañar la presentación informativa destinada a difundir la emisión y colocación de los bonos de las Serie K, Serie L y Serie M, emitidos con cargo a la Línea de Bonos a 10 años plazo de Banmédica S.A. inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 752.

Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que Ud. estime necesaria.

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,


Felipe Maul Fonseca



Emisión de Bonos

Series K, L, M y O

UF 2.200.000

Enero 2015

EMPREAS

BANMEDICA

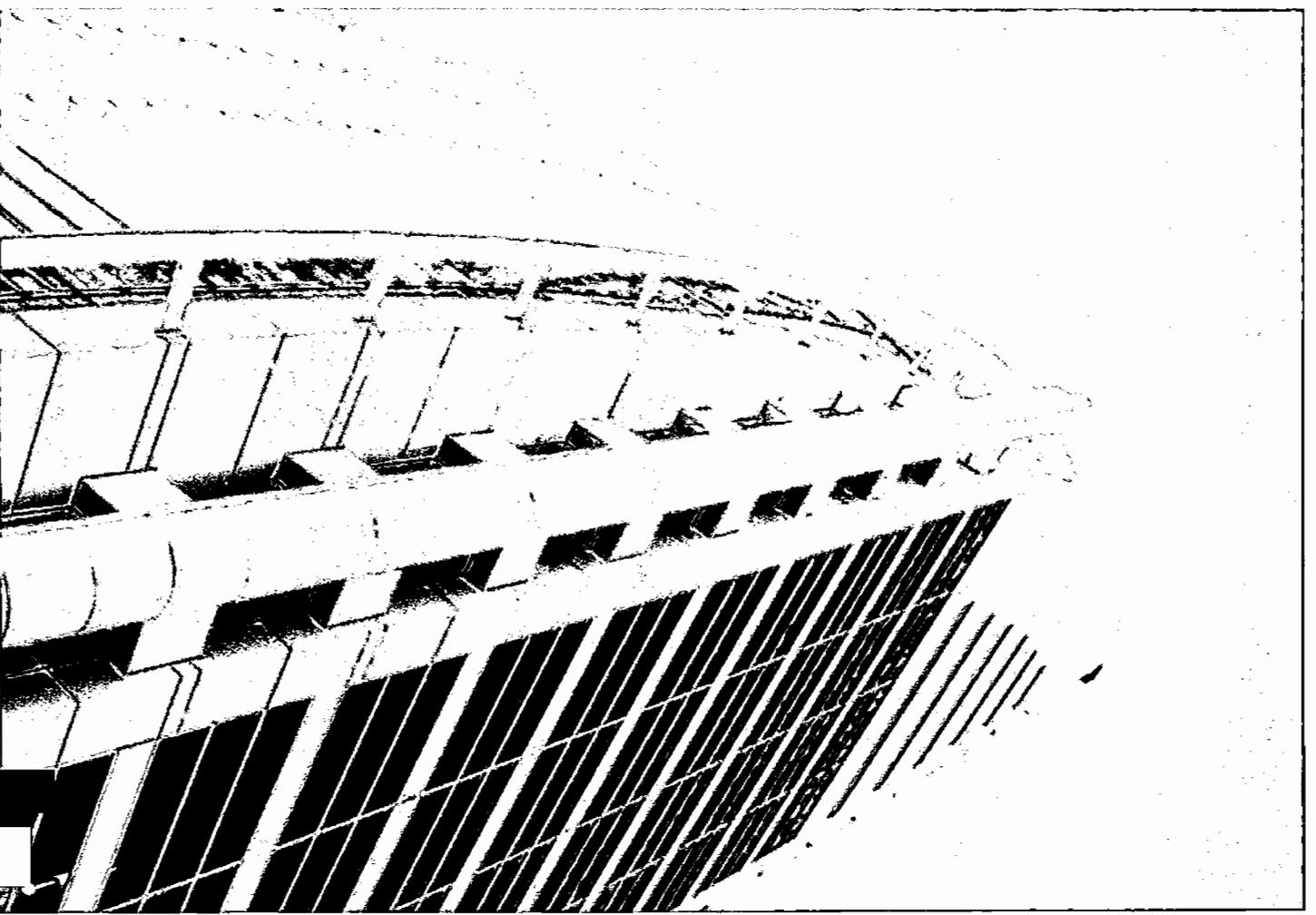
Asesor Financiero y Agente Colocador

IMTrust



CREDICORPcapital

BCP Capital | Correal | IM Trust



Importante

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAYAN 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 IM Trust S.A. Corredores de Bolsa (en adelante "IM Trust" o el "Asesor Financiero") y Empresas Banmédica S.A. (en adelante, "Banmédica", 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 IM Trust y, por lo tanto, el Asesor Financiero no se hace responsable de ella."

Contenidos

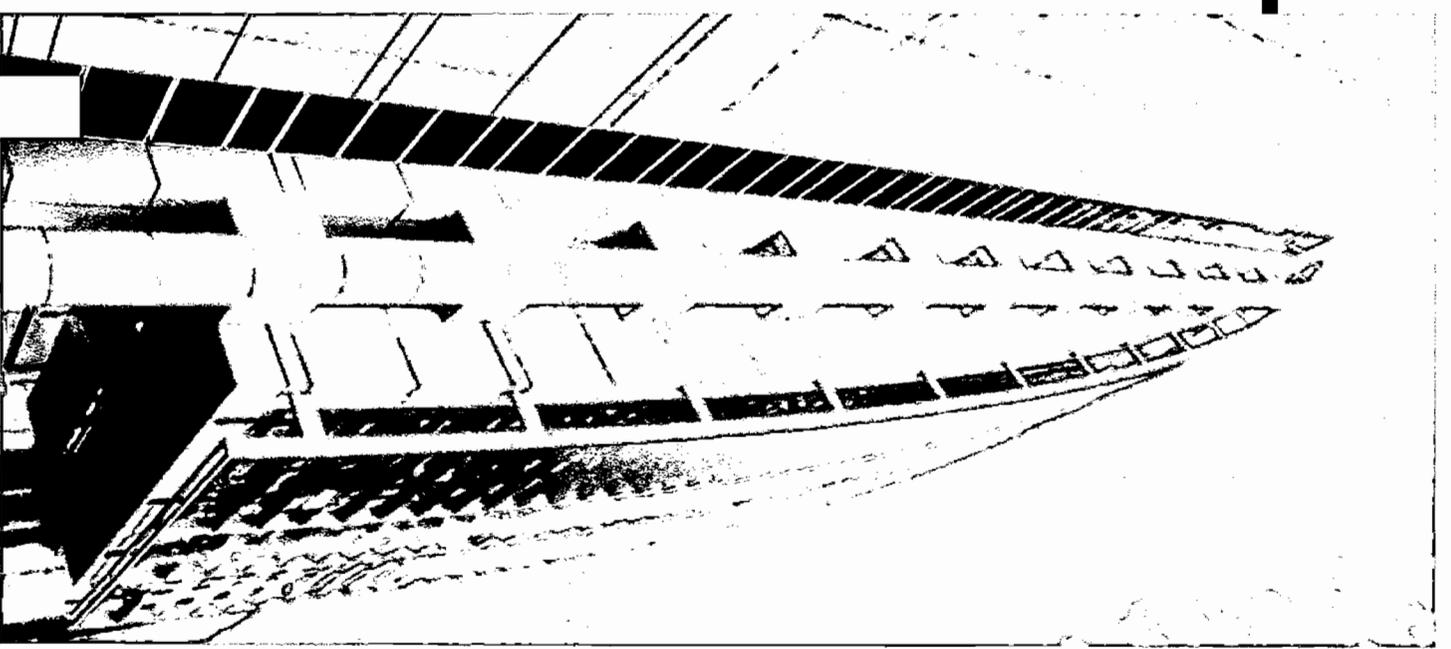
1. EMPRESAS BANMÉDICA

2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN

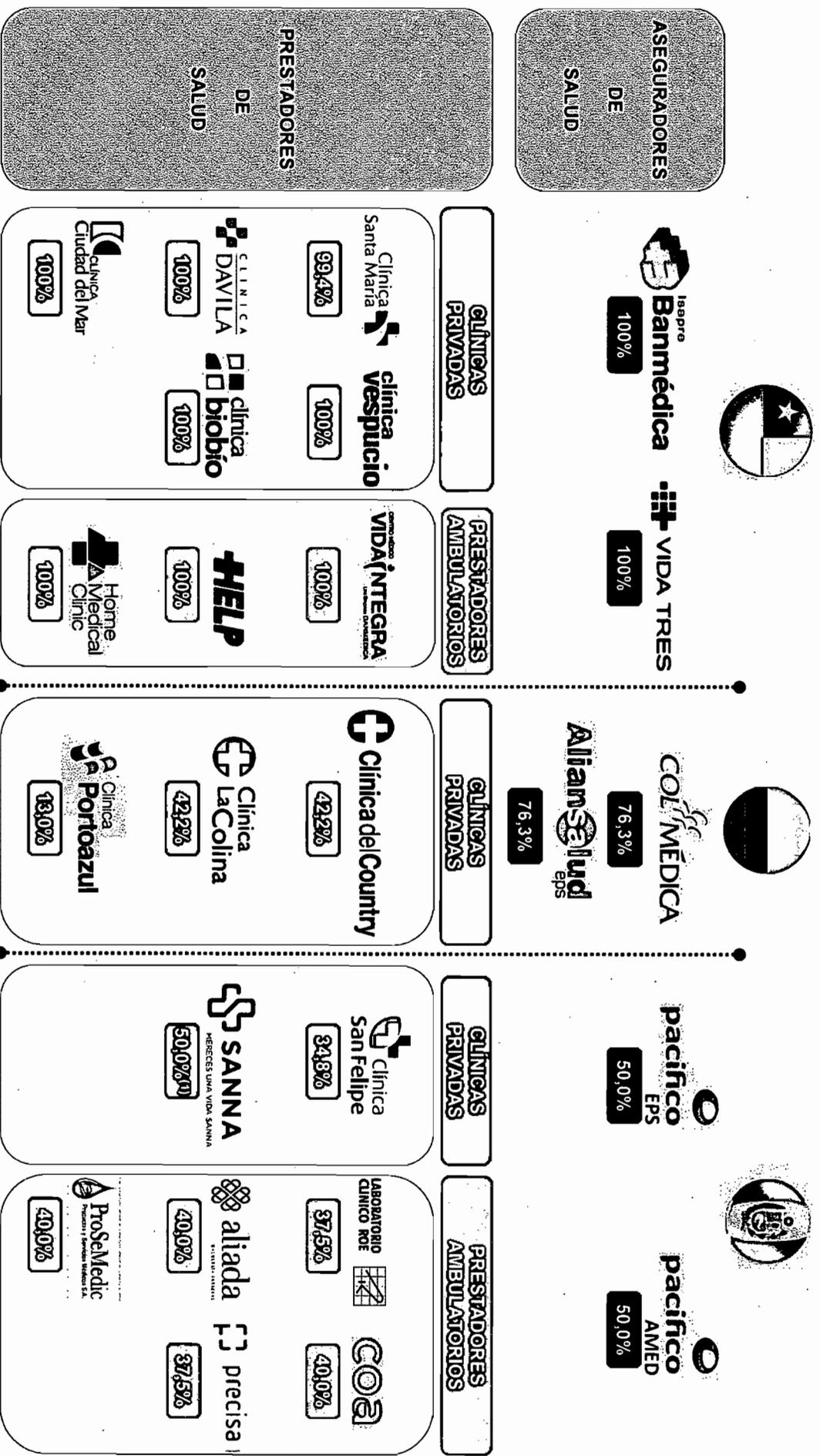
3. ANTECEDENTES FINANCIEROS

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

5. CONSIDERACIONES FINALES

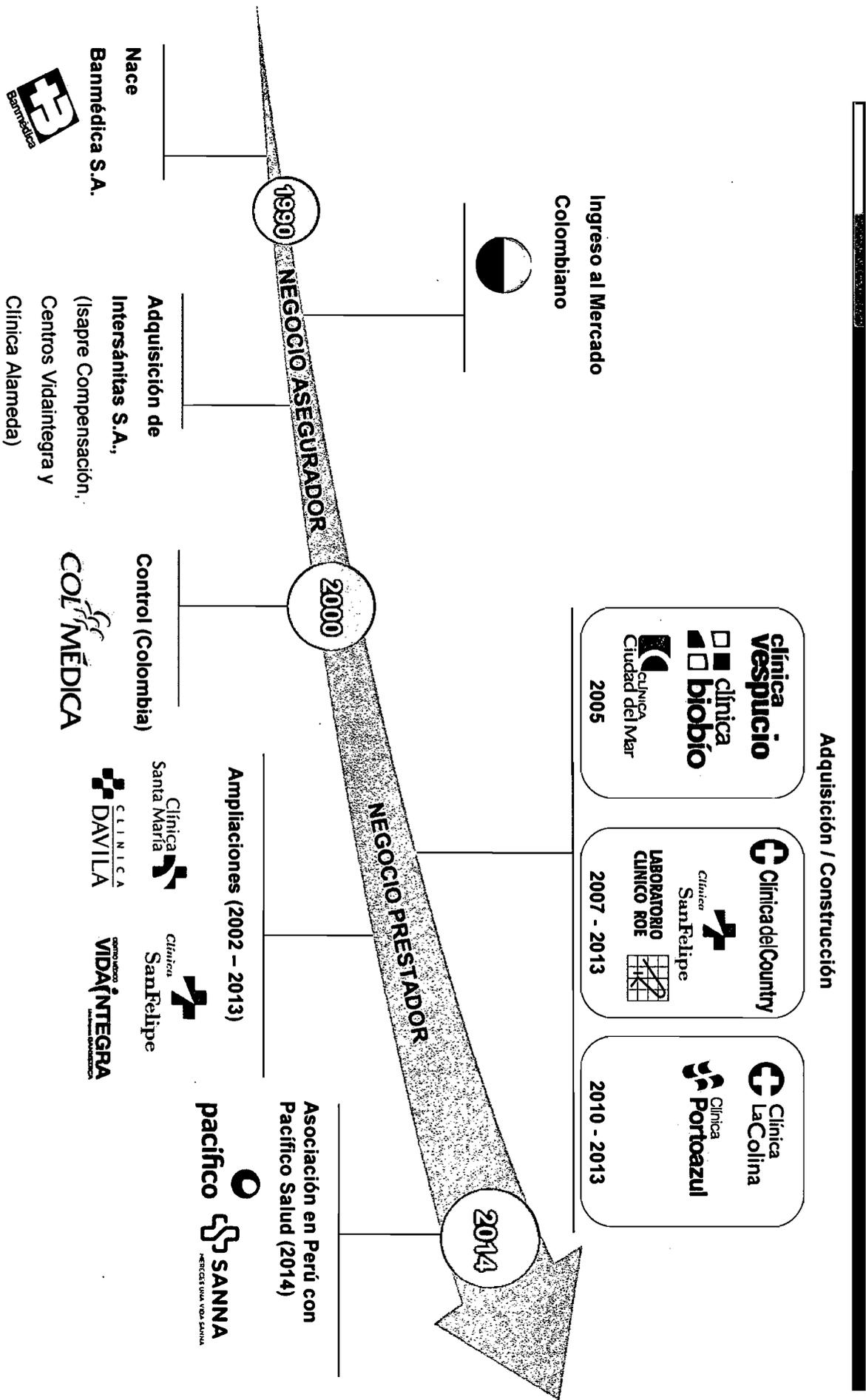


Principal Grupo de Salud de Chile con una Destacada Posición en Perú y Colombia



(1) Incluye participación de Banmedica en las Clinicas El Golf (49,9%), San Boña (40,6%), Balón (49,9%), Sanchez Ferrer (49,8%), del Sur (50,0%); en los centros clinicos de la red Sanna (50,0%) y en el servicio médico móvil Doctor Más (50,0%). Fuente: La Compañía.

Historia de Éxito y Crecimiento



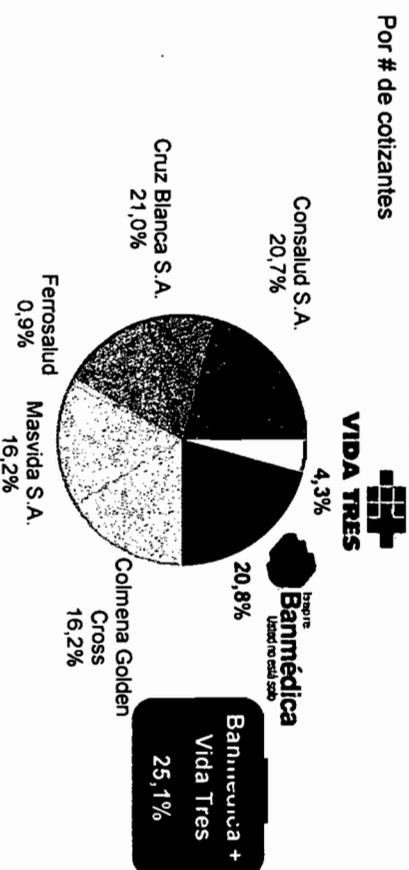
Chile

Isapres: Bannédica y Vida Tres



- ✓ Lider en participación de mercado en ingresos (26,5% de market share a sep-14) y cotizantes (25,1% de market share) por más de 10 años
- ✓ Crecimiento sostenido de la industria: número de cotizantes ha crecido a una tasa anualizada de 4,8% entre 2008 y sep-14
- ✓ Mayor rentabilidad que el promedio⁽¹⁾ del sistema de Isapres
- ✓ Consistentemente más eficiente que la industria en términos de gastos

Participación de Mercado



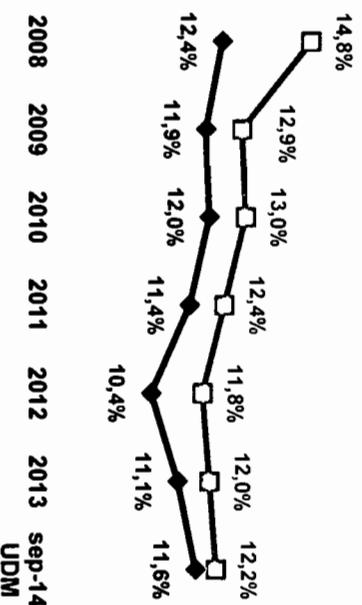
Mayor rentabilidad

Margen Neto



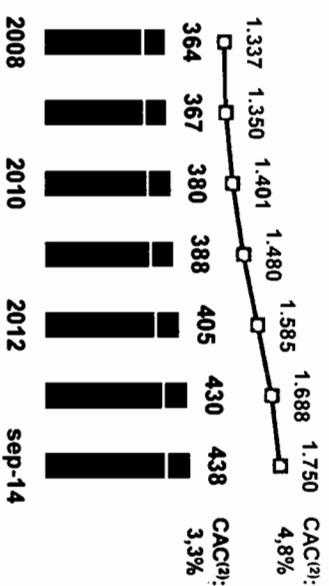
Eficiencia en gastos

GAV (% Ingreso)



Sostenido crecimiento de cotizantes

Cotizantes (miles)



Acumulado 2008 - 2013.

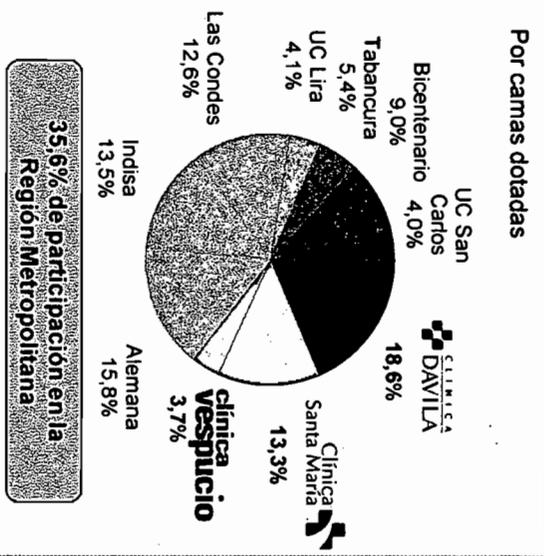
(1) Excluye Bannédica y Vida Tres.
 (2) CAC: Crecimiento Anual Compuesto. Considera período 2008-sep14.
 Fuente: Superintendencia de Salud y la Compañía.



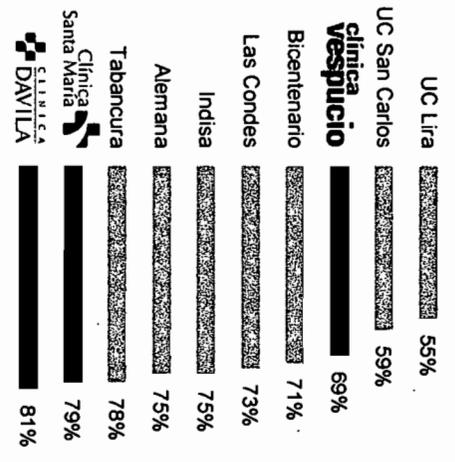
Chile

Prestadores Clínicos: Alta y Mediana Complejidad

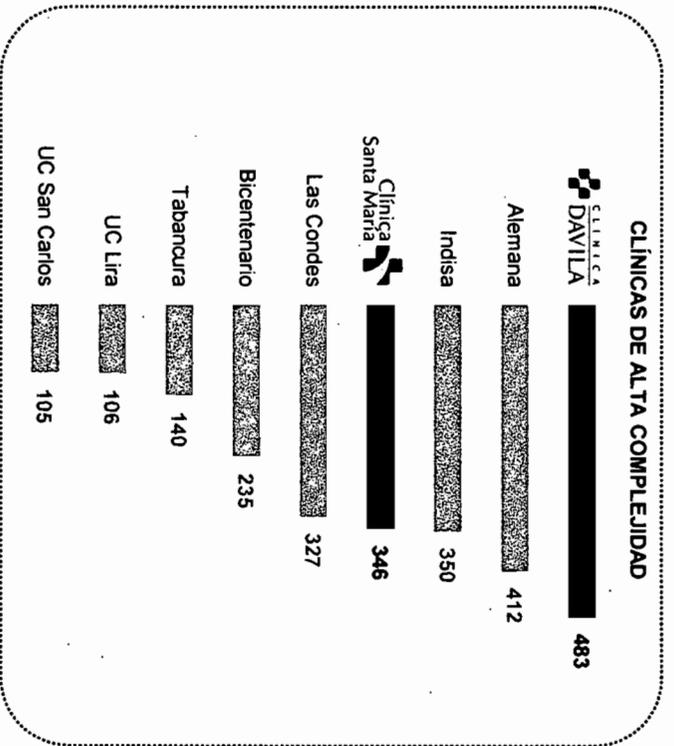
Participación de Mercado



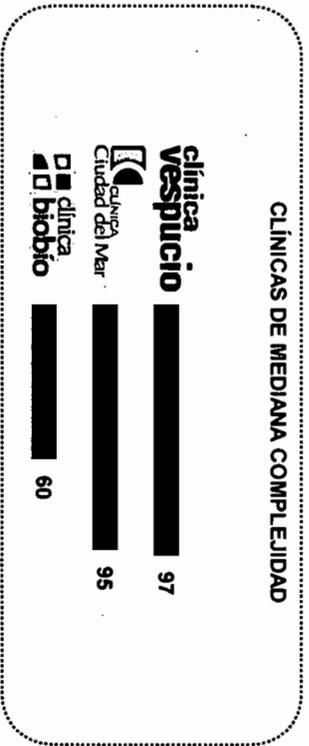
Factor de Ocupación



Número de Camas



- ✓ Probado y exitoso modelo de negocios
- ✓ Conocimiento y experiencia de la industria local
- ✓ Factores de ocupación superiores a la industria
- ✓ Líder en participación de mercado en Región Metropolitana
- ✓ Clínica Vespucio se encuentra en etapa de transformación de clínica de mediana a alta complejidad (proyecto de ampliación a 300 camas en 2 etapas)



Datos a sep-14.
Fuente: La Compañía.



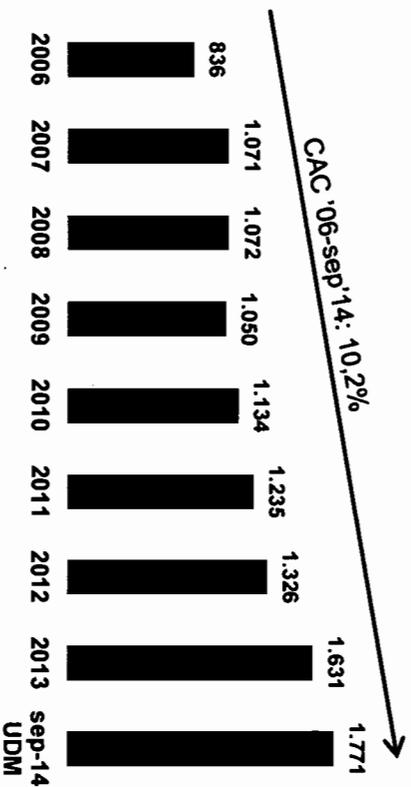
Chile

Prestadores Ambulatorios

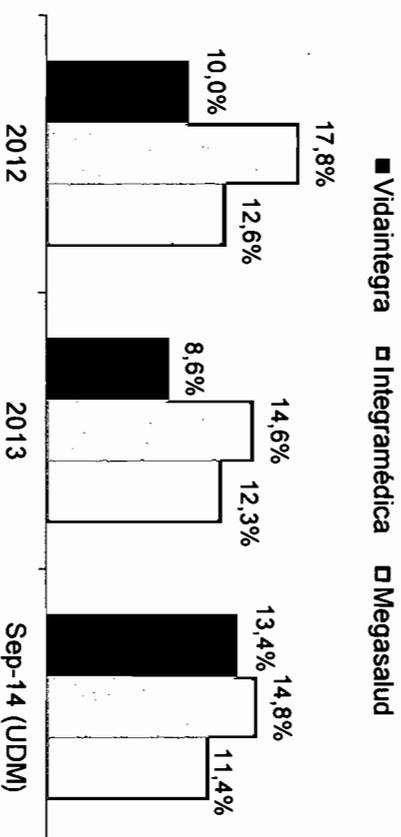


- ✓ Considerable crecimiento en consultas médicas y exámenes
- ✓ Bajos costos de operación por economías de escala
- ✓ A septiembre de 2014, Vidaintegra cuenta con 494 boxes distribuidos en 17 centros médicos

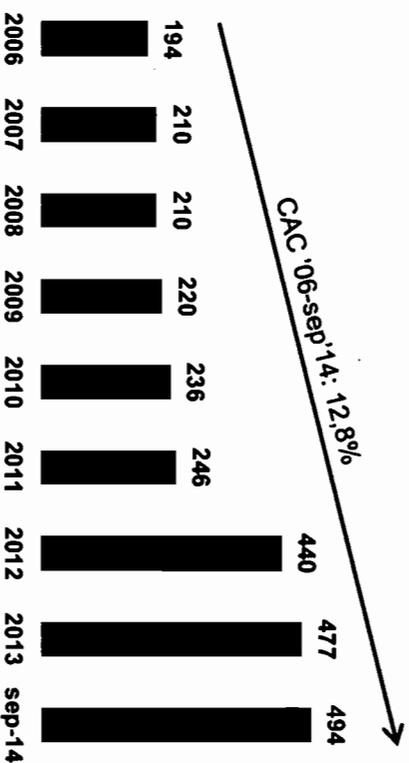
Consultas Médicas y Dentales (miles)



Margen EBITDA principales Prestadores Ambulatorios



Número de Boxes⁽¹⁾



(1) Incluye boxes de consultas médicas y dentales.
Fuente: La Compañía.

Colombia

Replicando el Probado Modelo de Negocios

31 DE AGOSTO DE 2014

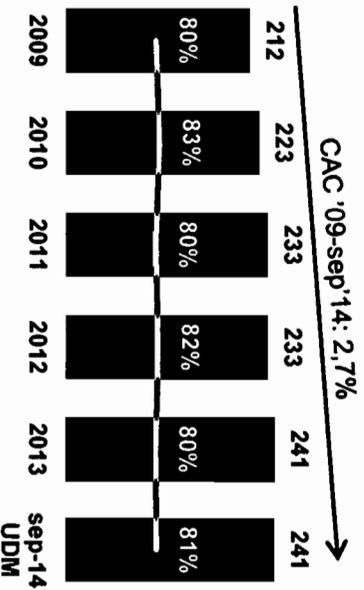
PRINCIPALES HITOS EN EL PAÍS

- ✓ Octubre 2007 → Adquisición bloque accionario **Clinica del Country** (Bogotá)
- ✓ Mayo 2013 → Inicio operaciones **Clinica La Colina** (Bogotá)
- ✓ Julio 2013 → Inicio operaciones **Clinica Portoazul** (Barranquilla)



Clínica del Country

Camas y Factor de Ocupación



 COL MÉDICA

 AliansaSalud
eps

- ✓ Más de 212 mil afiliados de medicina prepagada
- ✓ Más de 239 mil afiliados de Plan Obligatorio de Salud
- ✓ 56 sucursales
- ✓ 21 centros médicos de medicina prepagada
- ✓ Participación de mercado en usuarios de medicina prepagada: 25,6%



Clínica La Colina

- ✓ Más de 16.000 metros cuadrados construidos
- ✓ 148 camas totales y 84 dotadas
- ✓ 3 pabellones y 25 boxes
- ✓ 86% de ocupación
- ✓ Más de 48.000 consultas de urgencia⁽¹⁾
- ✓ Más de 4.600 egresos hospitalarios⁽¹⁾

Clínica Portoazul

- ✓ Más de 19.300 metros cuadrados construidos
- ✓ 149 camas totales y 53 dotadas
- ✓ 4 pabellones y 7 boxes
- ✓ 71% de ocupación
- ✓ Más de 11.900 consultas de urgencia⁽¹⁾
- ✓ Más de 2.600 egresos hospitalarios⁽¹⁾

Cifras a sep-14.
(1) Últimos doce meses a sep-14.
Fuente: La Compañía.

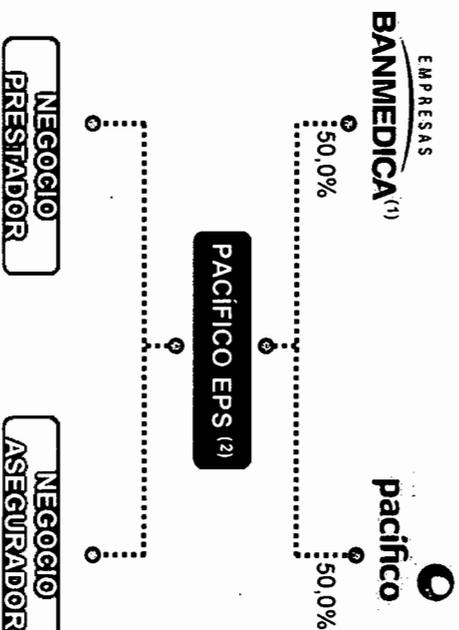
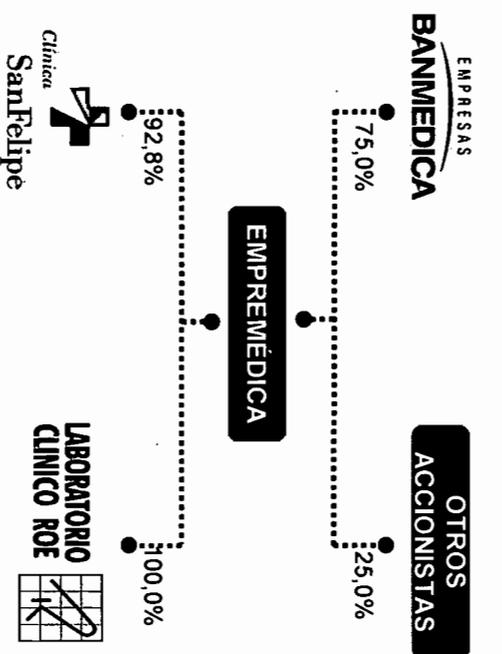
Perú

Banmedica se Asocia con Pacifico para Desarrollar sus Negocios en Conjunto



Banmedica en Perú antes de la asociación con Pacifico

Banmedica en Perú después de la asociación con Pacifico



Negocio prestador en Perú⁽³⁾

- 102 camas
- 47 boxes de consultas médicas
- 27.750 m² construidos de clinicas
- 5.659 egresos hospitalarios anuales
- 1.219.581 exámenes de laboratorio anuales



- 351 camas
- 125 boxes de consultas médicas
- 51.634 m² construidos de clinicas
- Más de 21.600 egresos hospitalarios anuales
- 1.929.867 exámenes de laboratorio anuales

Negocio asegurador en Perú⁽⁴⁾

- No tiene



- 795.262 afiliados a planes de la EPS (~ 45% salud, 55% SCTR)
- 311.021 afiliados a seguros de salud (AMED)
- Primas netas combinadas por S/. 1.060 Millones (UDM)

(1) Banmedica participa en Pacifico EPS a través de Emprimedica, de la cual tiene actualmente tiene un 75% de propiedad

(2) Nombre sujeto a cambio para reflejar la incorporación de Banmedica a la propiedad de Pacifico EPS.

(3) Indicadores a dic-13.

(4) Indicadores a oct-14.

Fuente: La Compañía, Superintendencia Nacional de Salud de Perú, Superintendencia de Banca, Seguros Y AFP de Perú.

Perú

Antecedentes Generales del Negocio de Seguros y Planes de Salud



Tendencias de la industria

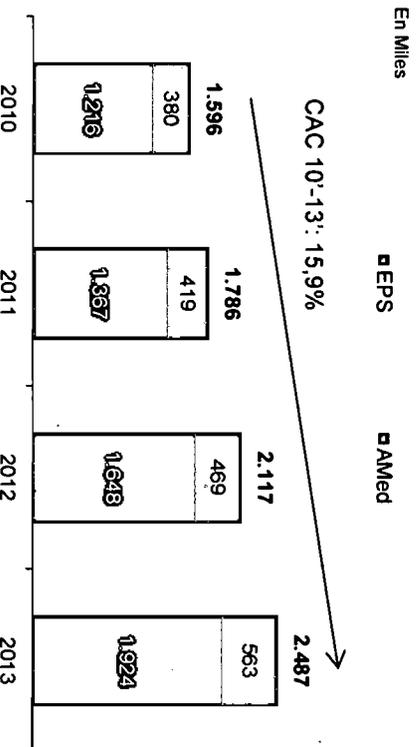
- ✓ La industria de seguros y planes de salud ha crecido a una tasa anual de 17% en términos de primas netas y de 16% en términos de afiliados entre dic-2010 y dic-2013
- ✓ **Planes de salud:** 19% en términos de primas netas y de 17% en términos de afiliados
- ✓ **Seguros de salud:** 14% en términos de primas netas y de 14% en términos de afiliados
- ✓ Pacífico, a través de EPS y AMED, tiene una participación de mercado de 45% en términos de primas netas

Indicadores clave (2013)

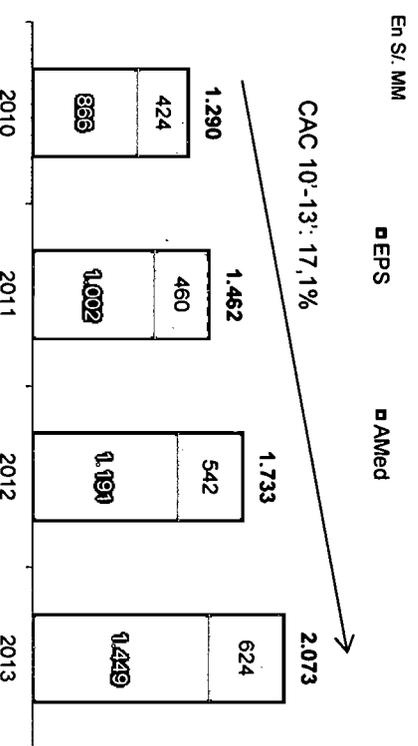
Pacífico/EPS	Asistencia Médica
Market Share ¹	45% ⁽¹⁾
Siniestralidad	68%
Afiliados (miles)	296
Primas Netas (S/. MM)	305

(1) Calculada con primas netas de oct-14 UDM
Fuente: Superintendencia Nacional de Salud y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.

Evolución afiliados de la industria



Evolución primas netas de la industria



Incluye el negocio de SCTR para la EPS.
Fuente: Superintendencia Nacional de Salud de Perú.

Incluye el negocio de SCTR para la EPS.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.



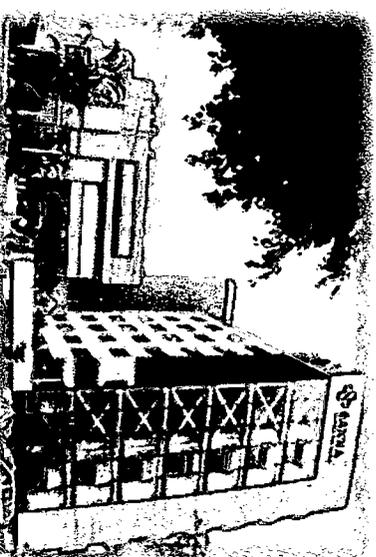
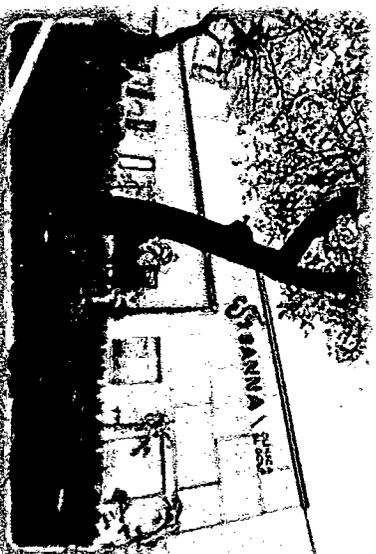
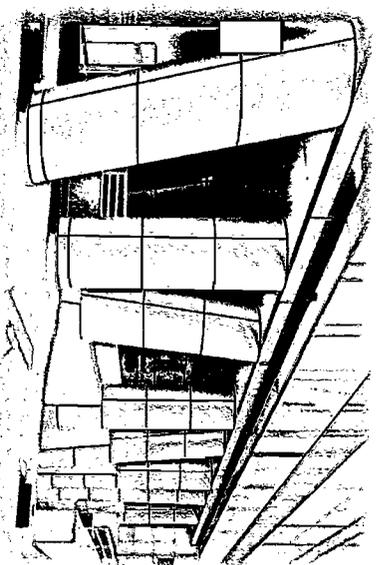
Perú

Prestadores clínicos: Alta y Mediana Complejidad

Hospitalario

	Área Construida (m ²)	Número de Camas	Egresos Hospitalarios (miles)
Clinica San Felipe	17.699	105	6
Clinica San Borja	12.915	86	4
Clinica El Golf	8.303	67	5
Clinica Belén	3.443	45	4
Clinica del Sur	1.834	11	1
Clinica Sánchez Ferrer	2.393	40	2
Total	56.638	351	22

Datos a dic-13.
Fuente: La Compañía y Pacífico.





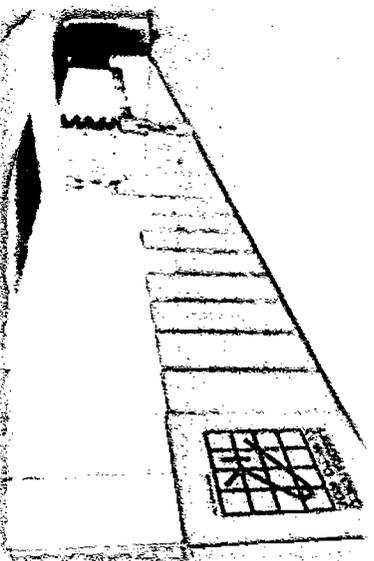
Perú

Prestadores ambulatorios

Ambulatorio y Home Care

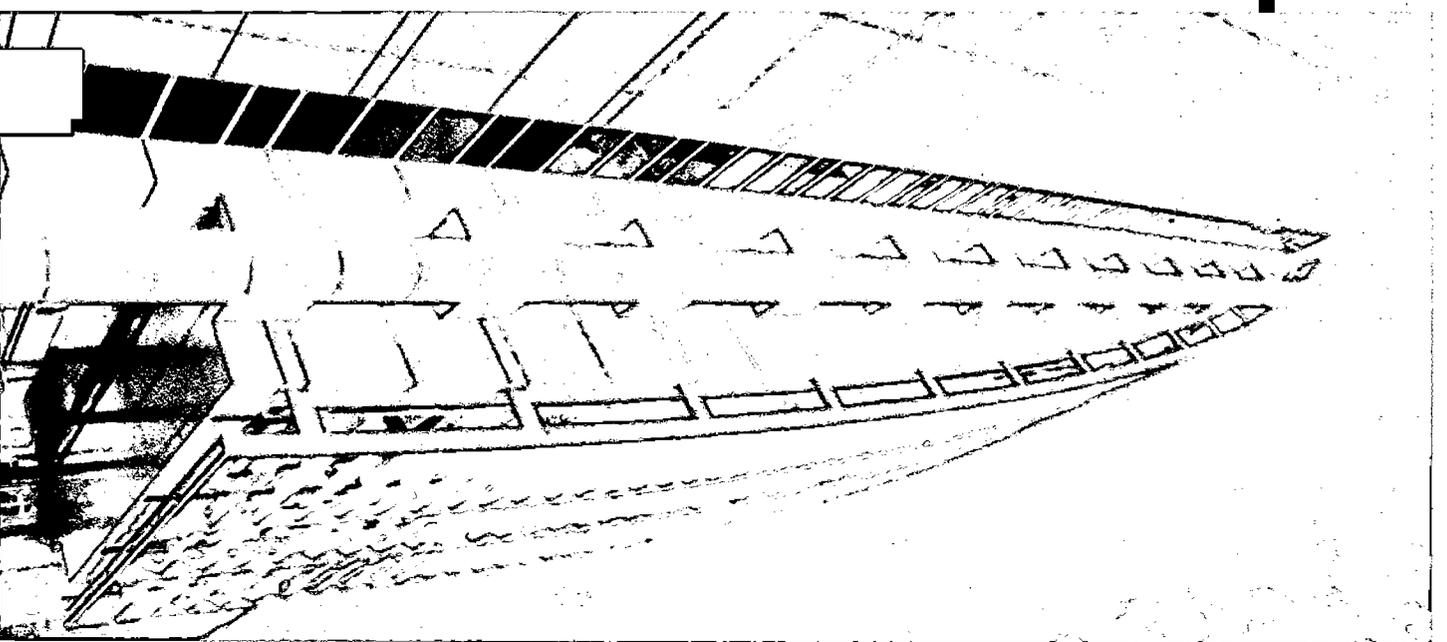
	Sucursales	Exámenes (miles)
Laboratorios ROE	16	1.220
Precisa	61	710
Doctor+	n.a.	n.d.
Centros Clínicos	5	n.d.
GOA	37	n.a.
Albada	6	n.a.
Proamedia	1	n.a.
Total	126	1.930

Datos a dic-13.
Fuente: La Compañía y Pacífico.



Contenidos

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. ANTECEDENTES FINANCIEROS
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. CONSIDERACIONES FINALES



Compañía Líder en Salud

Más de 1,6 Millones de Cotizantes y Afiliados, 14 clínicas y 1.810 Camas en 3 países

EMPRESAS
BANMEDICA

ISAPRES

CLÍNICAS PRIVADAS

PRESTADORES AMBULATORIOS

25,1% participación de mercado según número de cotizantes
Más de 435 mil cotizantes



14 clínicas privadas: **5** en Chile, **6** en Perú y **3** en Colombia
1.810 camas
140 mil egresos hospitalarios
692 boxes



146 sucursales: **17** en Chile y **126** en Perú
Más de 1,9 millones de atenciones
Más de 5,2 millones de exámenes



45% participación de mercado según primas netas
Más de 790 mil afiliados



25,6% participación de mercado según número de usuarios de medicina prepagada
Más de 451 mil cotizantes



Considera información de Chile y Colombia a sep-14. Para Perú, información de Isapres a oct-14 y clínicas y prestadores ambulatorios a dic-13.

Fuente: La Compañía, Pacífico y Superintendencia Nacional de Salud de Perú.

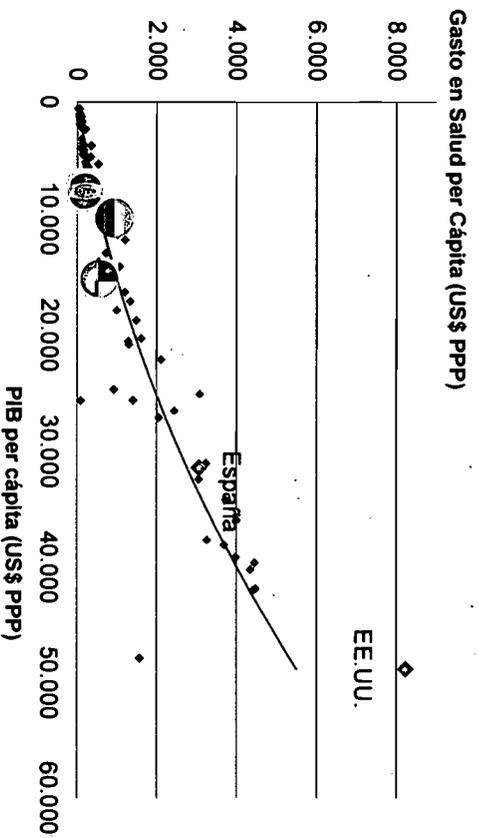
Industria Atractiva y en Crecimiento

Sector con Positivas Perspectivas de Crecimiento

- ✓ Industria con alto potencial de crecimiento en Chile, Colombia y Perú
- ✓ Gasto en salud per cápita países OCDE → US\$ 3.374 PPP⁽¹⁾
- ✓ Gasto en salud / PIB promedio países OCDE → 9.5%⁽¹⁾
- ✓ La salud es un bien superior → a mayor ingreso per cápita, el gasto aumenta
- ✓ La población mayor a 60 años en Chile aumentará hasta llegar a niveles cercanos al 30% de la población total al 2050

- ✓ Aumento de gasto en salud por envejecimiento progresivo de la población

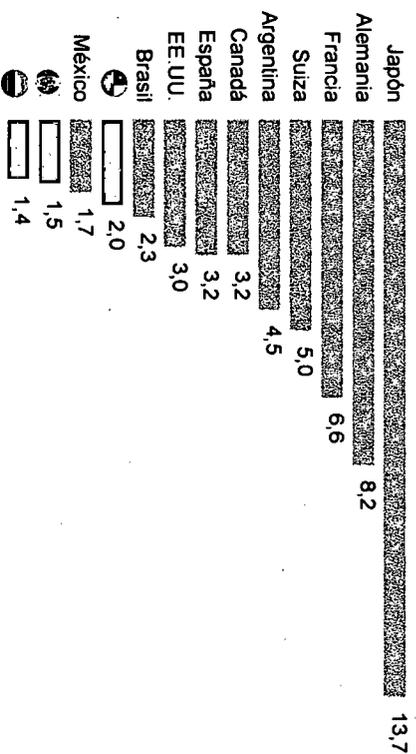
Gasto per Cápita en Salud vs. PIB per Cápita



Gasto en Salud per Cápita (US\$ PPP) y Gasto en Salud / PIB Total

País	Gasto en Salud per Cápita (US\$ PPP)	Gasto en Salud / PIB Total
EE.UU.	8.233	17,6%
Suiza	5.297	10,9%
Canadá	4.443	11,4%
Alemania	4.342	11,5%
Francia	3.997	11,7%
España	3.057	9,5%
Japón	3.120	9,2%
Argentina	1.321	8,3%
México	962	7,2%
Brasil	1.009	6,3%
	614	9,0%
	463	4,9%

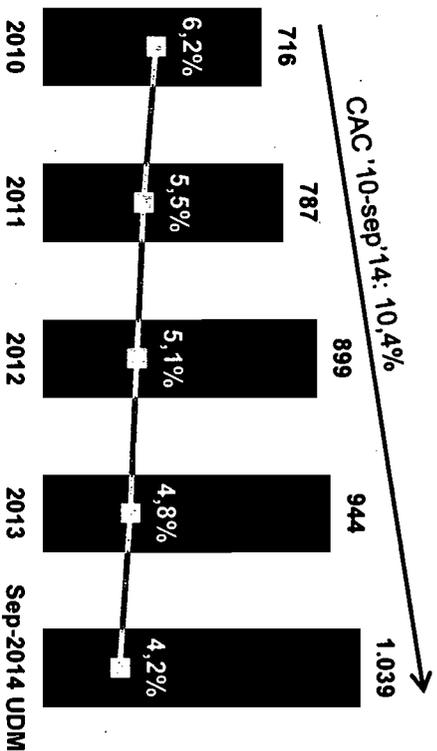
Camas por cada 1.000 Habitantes



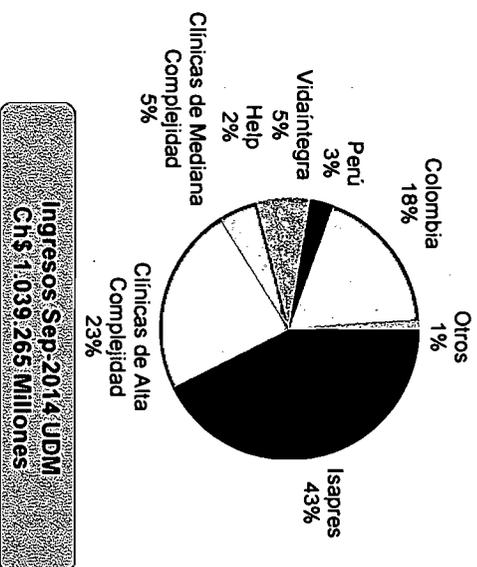
(1) Promedio ponderado por población. Considera datos a 2010. Última información disponible. Fuente: Estadísticas Sanitarias Mundiales 2013. Organización Mundial de la Salud.

Sólidos Resultados Financieros y Alta Diversificación

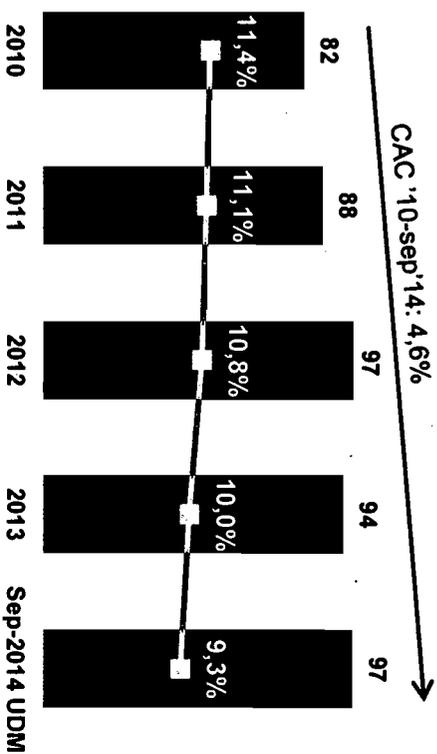
Ingresos (Ch\$ Miles de Millones) y Margen Neto (%)



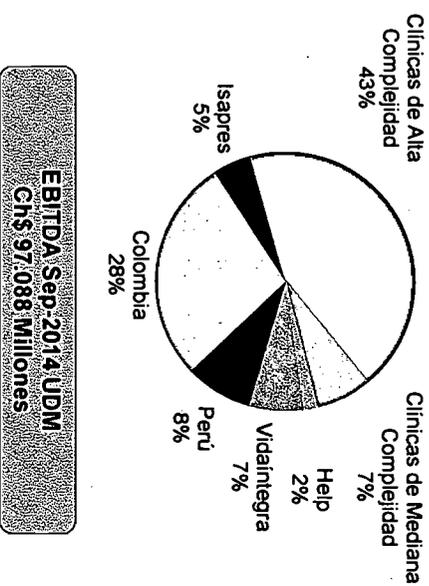
Descomposición Ingresos Sep-2014 UDM



EBITDA (Ch\$ Miles de Millones) y Margen EBITDA (%)



Descomposición EBITDA Sep-2014 UDM



Fuente: SVS y la Compañía.

Solvencia Financiera que permite financiar el crecimiento

Clasificación de Riesgo Actual

Deuda Financiera / Patrimonio

Fitch Ratings

AA- (Negativo)

Covenant a septiembre 2014

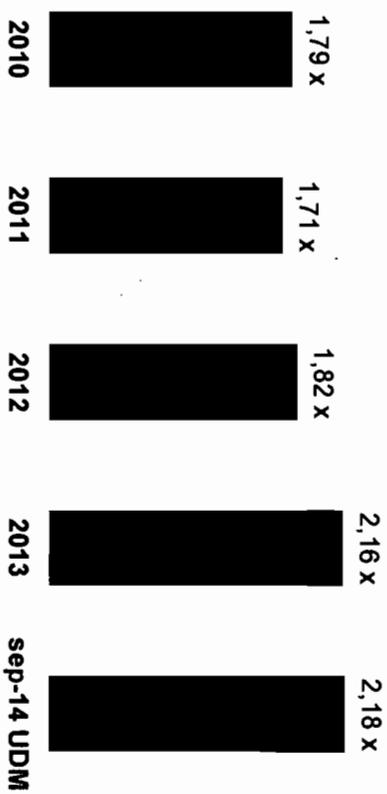
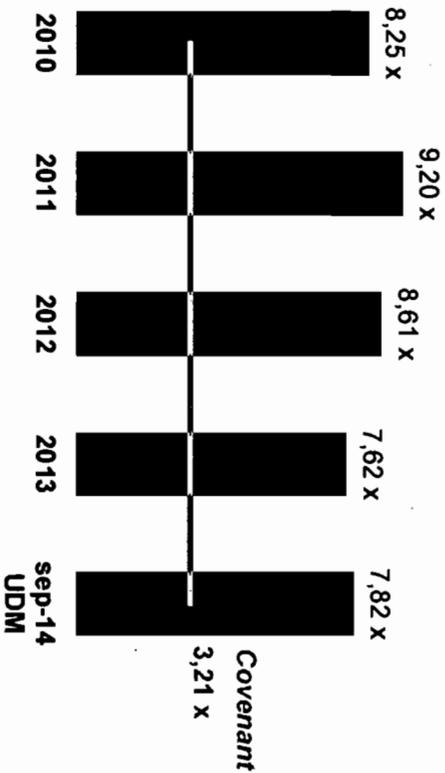
1,92 x



AA- (Estable)

Cobertura de Gastos Financieros
(EBITDA / Gastos Financieros)

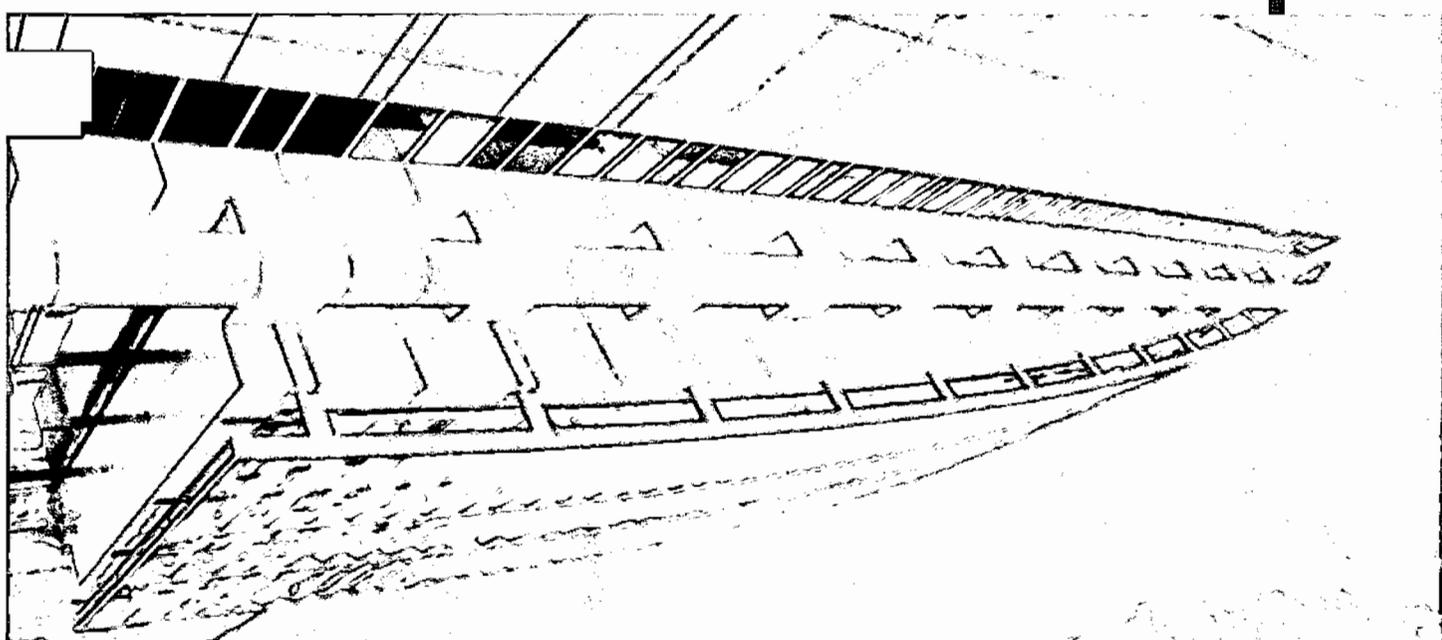
Deuda Financiera Neta / EBITDA



Fuente: SVS.

Contenidos

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. ANTECEDENTES FINANCIEROS
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. CONSIDERACIONES FINALES



Antecedentes Financieros

Estados de Situación Financiera

Ch\$ millones	Consolidados			Individual (1)
	Dic-2012	Dic-2013	Sep-2014	Sep-2014
Total de activos corrientes	201.910	244.400	253.836	54.576
Total activos no corrientes	426.757	471.707	510.722	397.432
TOTAL DE ACTIVOS	628.668	716.107	764.559	452.008
Total pasivos corrientes	273.599	299.655	350.499	126.841
Total de pasivos no corrientes	164.283	212.967	197.882	135.098
Total pasivos	437.882	512.622	548.381	261.939
Patrimonio de la controladora	175.808	190.069	200.784	190.069
Patrimonio de la no controladora	14.978	13.416	15.393	-
Patrimonio total	190.786	203.485	216.177	190.069
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	628.668	716.107	764.559	452.008

Estados de Resultados Integrales

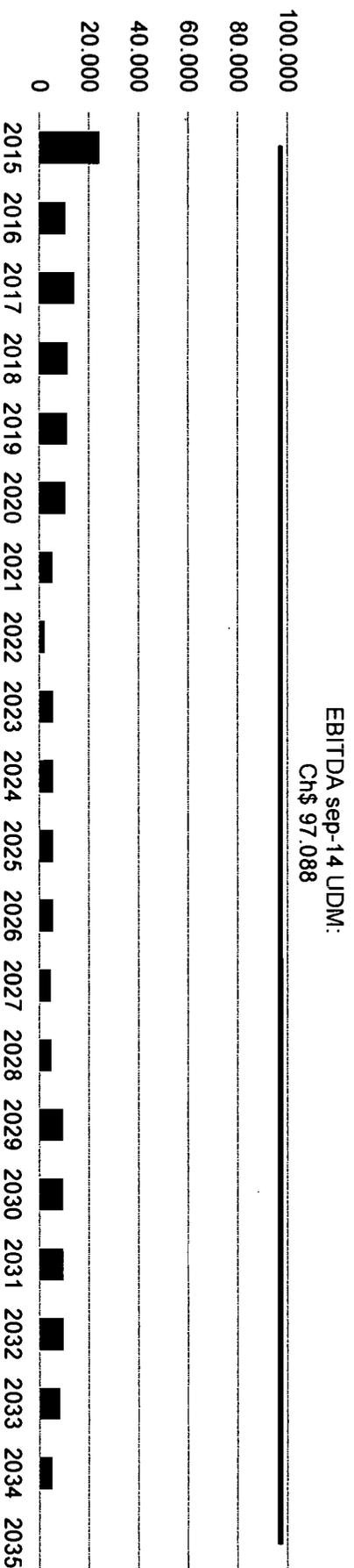
Ch\$ millones	Consolidados		
	Dic-2012	Dic-2013	Sep-2014 (GM)
Ingresos de actividades ordinarias	876.234	943.581	794.312
Costo de ventas	-684.471	-735.062	-627.665
GANANCIA BRUTA	191.763	208.518	166.647
Gasto de Administración	-127.381	-146.058	-112.769
Ingresos financieros	5.889	7.528	6.155
Costos financieros	-10.988	-12.351	-9.445
Utilidad en empresas relacionadas	3.741	3.116	2.218
GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA (PÉRDIDA)	46.126	45.101	37.487

(1) Esta información permitirá a las Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía realizar los cálculos de los límites de inversión, según lo estipulado en el Decreto Ley 3500 de 1980 y en los Regímenes de Inversión (Anexo N°1 de la circular N°498). Fuente: SVS.

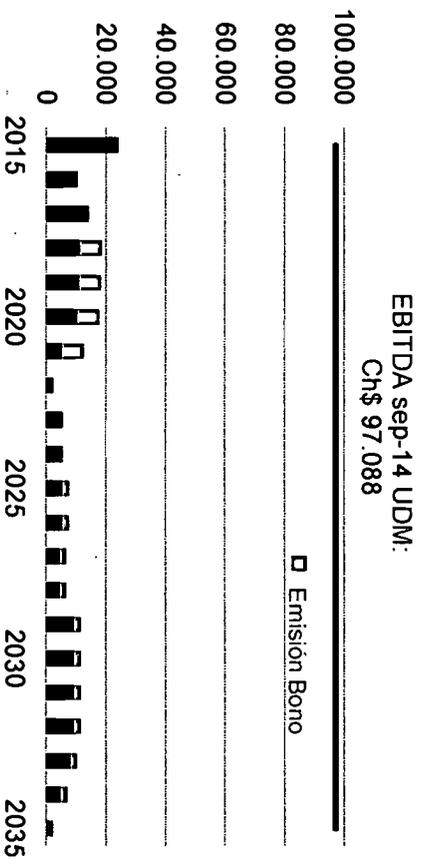
Sólida Posición Financiera

Holgado Perfil de Obligaciones Financieras

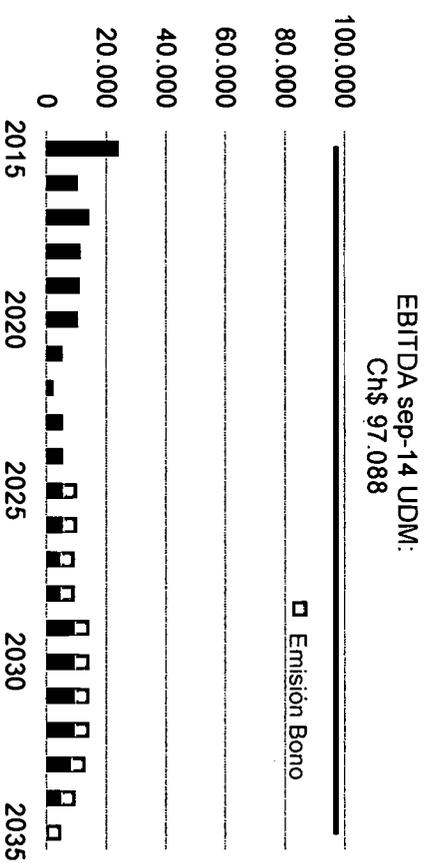
Perfil de Amortización Actual (Ch\$ millones)



Perfil de Amortización Post Bono Corto y Bono Largo
(Ch\$ millones)

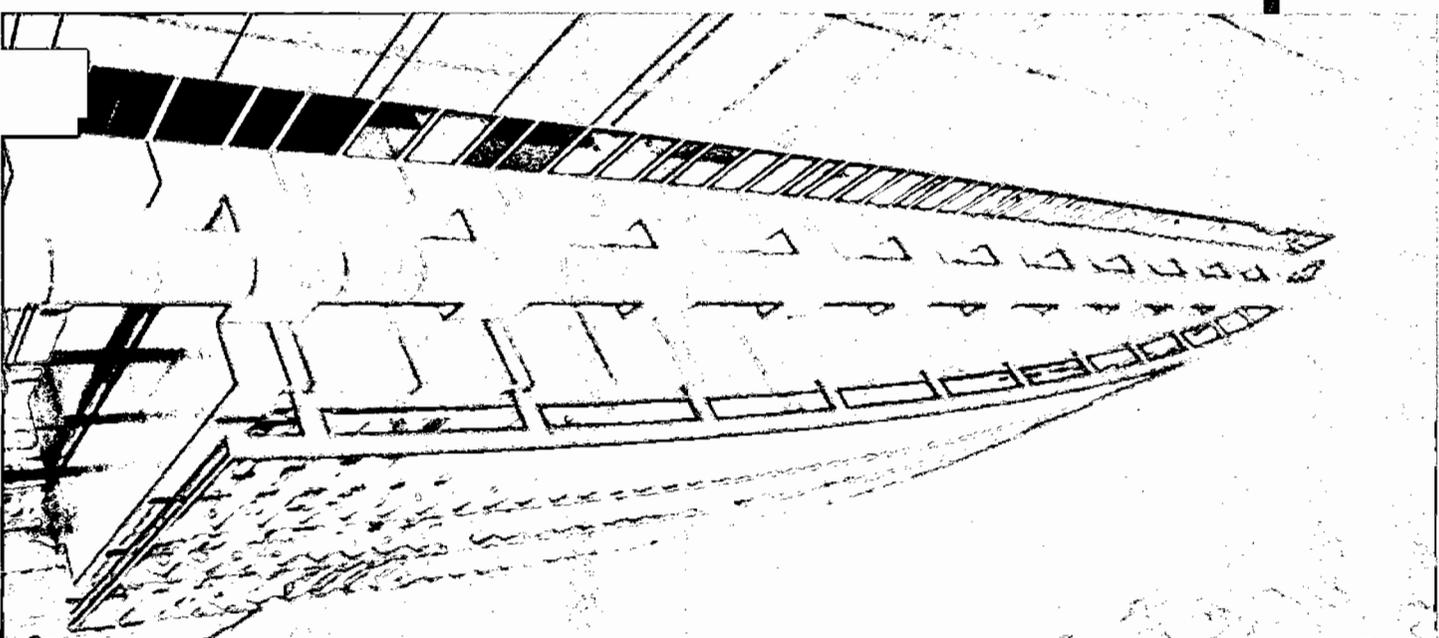


Perfil de Amortización Post Bonos Largos
(Ch\$ millones)



Contenidos

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. ANTECEDENTES FINANCIEROS
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. CONSIDERACIONES FINALES



Características de la Emisión

	Línea N° 752 (10 años)		Línea N° 753 (30 años)	
	Serie K	Serie L	Serie M	Serie O
Uso de Fondos	En un 100% al financiamiento del programa de inversiones del Emisor y/o sus Filiales			
Rating Local	Fitch Ratings AA- (negativo); ICR AA- (estable)			
Monto Máximo de la Colocación	Emisión no podrá exceder el monto de UF 1.200.000		Emisión no podrá exceder el monto de UF 1.000.000	
Nemotécnicos	BBANM - K	BBANM - L	BBANM - M	BBANM - O
Monto de las Series	UF 1.200.000	\$ 29.000.000.000	UF 1.200.000	UF 1.000.000
Plazo	7 años con 3 de gracia	7 años con 3 de gracia	21 años con 10 de gracia	21 años con 10 de gracia
Inicio Devengo de Intereses	15 de noviembre de 2014			
Fecha de Vencimiento	15 de noviembre de 2021	15 de noviembre de 2021	15 de noviembre de 2035	15 de noviembre de 2035
Tasa de Carátula	2,25%	4,50%	3,25%	3,25%
Periodo de Intereses	Anuales			
Amortizaciones	A partir del 15 de noviembre de 2018		A partir del 15 de noviembre de 2025	
Duration	5,1 años	4,8 años	12,5 años	12,5 años
Mecanismo Rescate Anticipado	Make whole (valor par / tasa de referencia + spread de prepago)			
Fecha Rescate Anticipado	A partir del 15 de noviembre de 2018			
Spread de Prepago	0,70%	0,70%	0,70%	0,70%
Endudamiento Financiero	No superior a 1,92 veces (máximo 2,2 veces ajustado por inflación). Actualmente, el límite está en 1,00 veces			
Cobertura de Gastos Financieros	No inferior a 3,21 veces. Actualmente, el límite está en 7,82 veces			
Principales Resguardos	<p>Filiales Relevantes Control de cualquier filial cuyo EBITDA represente el 10% o más del EBITDA de Banmedica. Al 30 de septiembre de 2014 las filiales relevantes corresponden a Isapre Banmedica, Isapre Vida Tres, Clinica Santa Maria, Clinica Dávila y Colimédica</p> <p>Dividendos Filiales Repartición de al menos el 50% del conjunto de las utilidades de filiales como dividendos</p>			

Calendario de Actividades

L M M J V S D

Enero de 2015

5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27					

Enero
6 – 8

Roadshow

Enero
13 – 14

Construcción

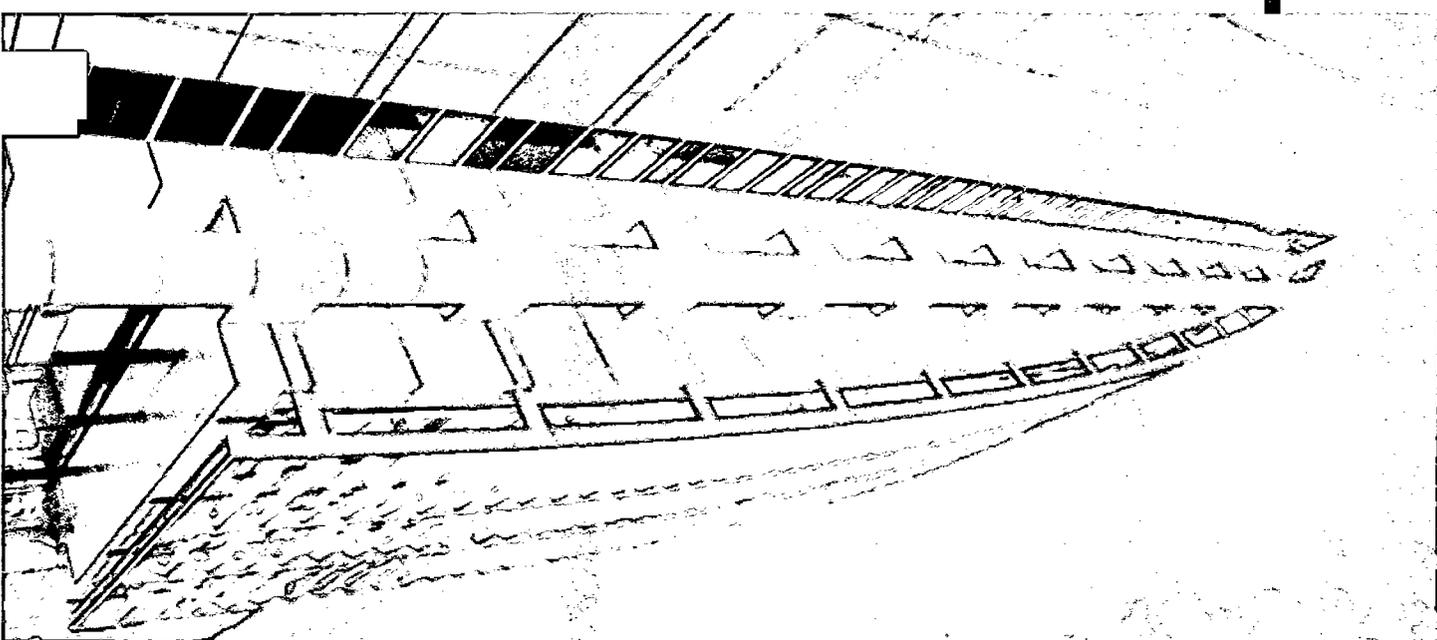
Libro de Órdenes

Enero
15

Colocación

Contenidos

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. ANTECEDENTES FINANCIEROS
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. CONSIDERACIONES FINALES



Consideraciones Finales

1

Compañía Líder en Salud en Chile

- ✓ Posicionamiento actual le permite capturar el crecimiento de la industria
- ✓ Cobertura en las principales regiones de Chile
- ✓ Atenciones a todo nivel de complejidad

2

Creciente posición en Perú mediante alianza con Pacífico

- ✓ Asociación con uno de los principales grupos económicos de Perú, el principal grupo asegurador y uno de los principales grupos prestadores de salud del país
- ✓ Red de más de 790 mil afiliados a planes de la EPS, más de 310 mil afiliados a seguros de salud (AMED), 6 clínicas con 56.638 m² construidos y 351 camas, más una moderna red de prestadores especializados con 126 sucursales a lo largo del Perú⁽¹⁾

3

Industria Atractiva y en Crecimiento

- ✓ Sector salud con atractivo crecimiento y favorables perspectivas
 - Bajo gasto en salud con respecto al PIB
 - Favorables perspectivas por desarrollo del país y envejecimiento de la población

4

Liderazgo en los Negocios donde Participa

- ✓ Destacada posición competitiva de sus empresas con negocios complementarios
 - Isapres → Líder en participación de mercado hace más de 10 años
 - Clínicas → Probado y exitoso modelo de negocios
 - Prestadores Ambulatorios → Constante aumento en consultas médicas y exámenes
 - Perú y Colombia → Exitosa expansión internacional y atractivo plan de inversiones

5

Sólida Posición Financiera

- ✓ Diversificación y estabilidad en la generación de flujos de caja
- ✓ Rating local de AA- (Negativo) por Fitch Ratings y AA- (Estable) por ICR
- ✓ Solventes indicadores financieros acompañados de un holgado perfil de vencimientos

(1) Afiliados EPS y AMED a oct.-14. Resto de la información a dic.-13.
Fuente: la Compañía, Pacífico y Superintendencia Nacional de Salud de Perú.



EMPRESAS
BANMEDICA



EMPRESAS
BANMEDICA

