

18 de marzo de 2015

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente



2015030032234

19/03/2015 - 11:45

Operador: OJORQUER

Vro. Inscrip: 1088v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

**Ref.: Envío de Presentación Informativa que indica de
Empresas Red Salud S.A., Sociedad Inscrita bajo el N°
1.088**

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en 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 e informar a los Tenedores de Bonos de las Series A y C de la propuesta de modificación al Contrato de Emisión de Bonos que realizará el Emisor en las Juntas de Tenedores de Bonos que se realizarán el próximo 31 de marzo, según fue comunicado mediante aviso publicado el pasado lunes 16 de marzo en el diario El Mercurio. Los bonos Serie A y C fueron emitidos por Empresas Red Salud S.A. con cargo a las Líneas de Bonos inscritas en esa Superintendencia bajo los números de registro 697 y 698, respectivamente, con fecha 21 de diciembre de 2011.

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

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,

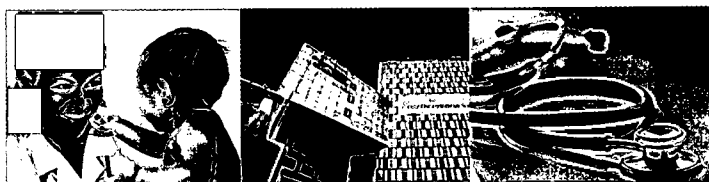
Sebastián Aninat Bianchi





Presentación a tenedores de bonos

Marzo 2015



Información importante



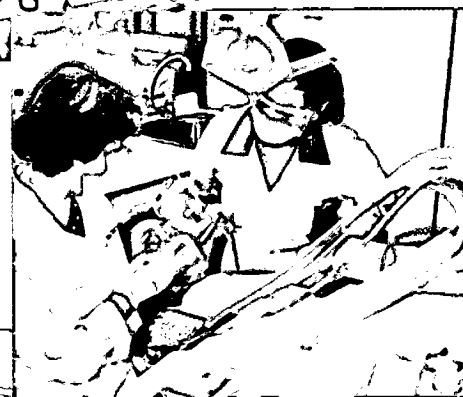
Ninguna de la información contenida en este documento tiene la intención de ser una recomendación de inversión. IM Trust está actuando como asesor de Empresas Red Salud S.A. (en adelante "Red Salud" o la "Compañía") y no de los tenedores de bonos. Cada tenedor de bonos debe realizar su propia evaluación independiente de los méritos de las propuestas que se votarán en las juntas de tenedores de bonos y debe consultar con sus propios asesores legales, financieros y otros asesores profesionales, según corresponda, los méritos y/o conveniencia de estas propuestas.

Contenidos

I. PROPUESTA A TENEDORES DE BONOS

II. EMPRESAS RED SALUD EN RESUMEN

III. ANEXOS



Características de los bonos vigentes



✓ Red Salud colocó dos series de bonos locales en el año 2012 (serie A: CLP 21.800 millones y serie C: UF 1,0 millón)

	Serie A	Serie C
Saldo insoluto	CLP 21.800 millones	UF 1,0 millón
Fecha de colocación	26 de enero de 2012	26 de enero de 2012
Tasa de carátula	6,50%	4,25%
Clasificación de riesgo actual	A- (Feller Rate) / A (Humphreys)	A- (Feller Rate) / A (Humphreys)
Duration actual	1,3 años	9,6 años
Vencimiento	30 de junio de 2016	30 de junio de 2032
Rescate anticipado	Desde el 30 de junio 2014 <i>Make whole</i> (tasa referencia + 60 pbs)	Desde el 30 de junio 2016 <i>Make whole</i> (tasa referencia + 60 pbs)
Principales resguardos financieros	• Razón de cobertura de gastos financieros netos no inferior a 3,0 veces • Nivel de endeudamiento financiero consolidado no superior a 2,0 veces • Activos libres de gravámenes sobre 1,3 veces el monto insoluto del total de la deuda financiera sin garantías • Mantención de activos esenciales (Megasalud S.A., Clínica Tabancura S.A., Clínica Avansalud S.A.) • <i>Cross default, cross acceleration y negative pledge</i>	

Objetivos de la emisión de bonos



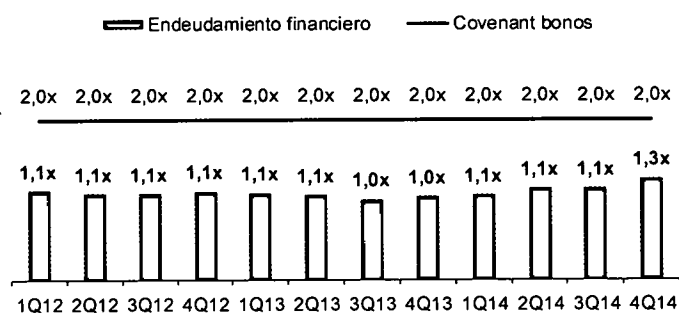
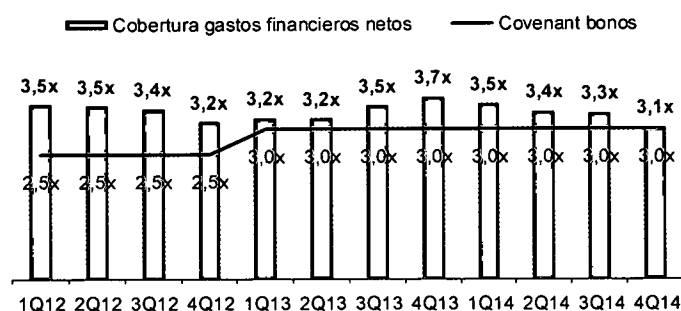
Ampliación y remodelación de Clínica Avansalud	▪ Aumentar a 100 camas y 62 boxes ▪ Inversión estimada por UF 750 mil ▪ Proyecto terminado en el primer trimestre de 2011	✓
Nueva clínica en Santiago (Clínica Bicentenario)	▪ Inversión estimada de UF 2,2 millones ▪ Proyecto terminado y en operación desde marzo 2011	✓
Nueva clínica en el sector oriente de Santiago	▪ Nueva clínica vecina a Clínica Tabancura (82 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	▪ Remodelación y mejora de estándar de 25 centro médicos a nivel país ▪ Proyecto considera inversiones cercanas a UF 350 mil	✓
Participar en el desarrollo de una red de clínicas regionales	▪ Desarrollo y mejoramiento de red de clínicas regionales ▪ UF 700 mil de aporte ▪ Actualmente Red Salud participa en 14 clínicas en regiones	✓

Ratios financieros y dividendos percibidos



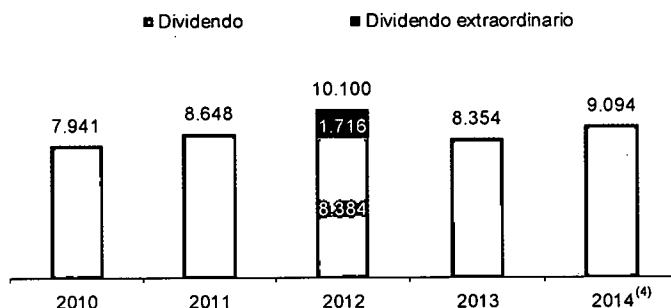
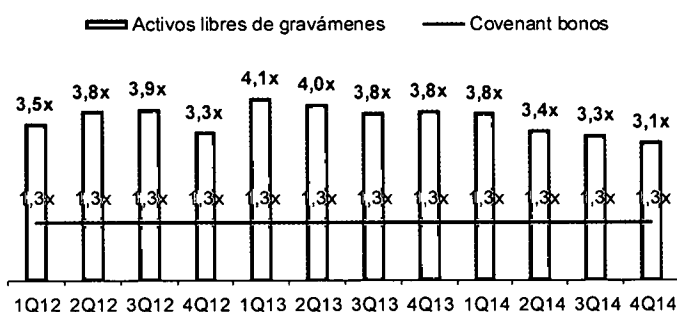
Cobertura de gastos financieros netos⁽¹⁾

Endeudamiento financiero⁽²⁾



Activos libres de gravámenes⁽³⁾

Dividendos provenientes de la operación (CLP millones)



Fuente: Red Salud

(1) EBITDA / (gastos financieros + ingresos financieros) en los últimos doce meses

(2) (Pasivos financieros corrientes + pasivos financieros no corrientes) / patrimonio total

(3) Activos libres de gravámenes / deuda financiera sin garantías

(4) Cifra del año 2014 corresponde a los dividendos provenientes de la operación del mismo año, pagados en el año 2014 y enero 2015

Racional y propuesta de modificación de resguardos a tenedores de bonos

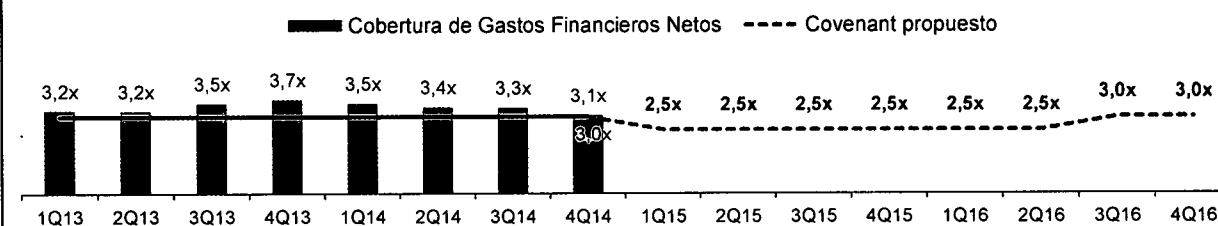


Racional

- ✓ Red Salud se encuentra en cumplimiento de los resguardos financieros establecidos en sus contratos de bonos
- ✓ La empresa prevé que en los próximos trimestres hay situaciones que podrían afectar su capacidad para mantener un ratio de Cobertura de Gastos Financieros Netos mayor a 3,0 veces
 1. **Clínica Tabancura:** retraso puesta en operación ampliación clínica : 34.659 m², 80 camas, 3 pabellones
 2. **Clínica Bicentenario:** retraso en la rentabilización de la operación de la clínica
 3. **Megasalud:** aumento de competencia y retraso en renovación de equipamiento diagnóstico (imagenología)
 4. **Clínicas Regionales:** efecto de consolidación de Clínicas Regionales

Propuesta de modificación

- ✓ Disminuir a partir del 31 de marzo de 2015 y por un plazo de 18 meses el nivel del *covenant* de Cobertura de Gastos Financieros Netos a 2,5 veces
- ✓ En este plazo Red Salud avanzará en la recuperación de los efectos indicados en los puntos (1-4) anteriores



Cronograma del proceso de aprobación



L	M	W	J	V	S	D
Marzo 2015						
						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					

16 marzo Primer anuncio con citación a junta de tenedores de bonos en diario El Mercurio

18 a 23 marzo Reuniones uno a uno con principales tenedores de bonos

31 marzo Juntas de tenedores de bonos
Serie A: 15:30 hrs. en Nueva de Lyon 145, piso 10, Providencia
Serie C: 17:00 hrs. en Nueva de Lyon 145, piso 10, Providencia

Ante cualquier duda del proceso o para otorgar poder sobre los bonos en caso de no asistir a la junta de tenedores, contactar a:

IMTrust



Gonzalo Covarrubias

Director de Corredora de Bolsa

+56 2 2651 9341 / +56 2 2446 1700

gcovarrubias@imtrust.cl

Guido Riquelme

Gerente de Negocios Renta Fija Local

+56 2 2651 9341 / +56 2 2446 1700

griquelme@imtrust.cl

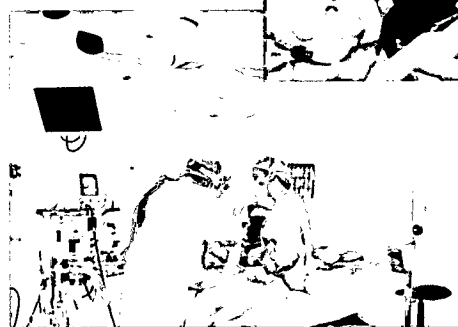
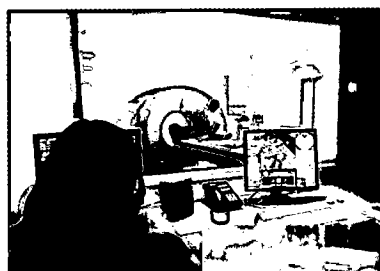


Contenidos

I. PROPUESTA A TENEDORES DE BONOS

II. EMPRESAS RED SALUD EN RESUMEN

III. ANEXOS



Empresas Red Salud



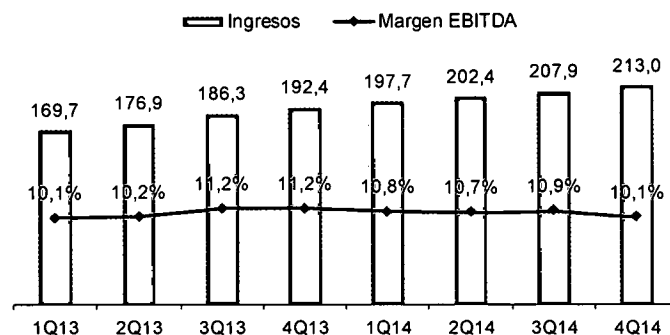
Estado de resultados resumido

CLP millones	2012	2013	2014
Ingresos	163.811	192.426	213.002
% variación	21,8%	17,5%	10,7%
EBITDA⁽¹⁾	15.916	21.516	21.590
% ventas	9,7%	11,2%	10,1%
Utilidad en empresas relacionadas	1.040	435	1.716
Utilidad neta	2.625	4.216	2.106
% ventas	1,6%	2,2%	1,0%

Balance general resumido

CLP millones	2012	2013	2014
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.447	14.901	8.705
Propiedades, plantas y equipos	165.280	170.575	190.994
Total activos	290.257	282.510	306.844
Pasivos financieros totales	126.317	121.127	145.491
Total pasivos	174.555	165.531	191.660
Patrimonio no controlador	2.066	2.236	1.886
Patrimonio total	115.701	116.979	115.184

Ingresos UDM⁽²⁾ (CLP miles de millones) y margen EBITDA

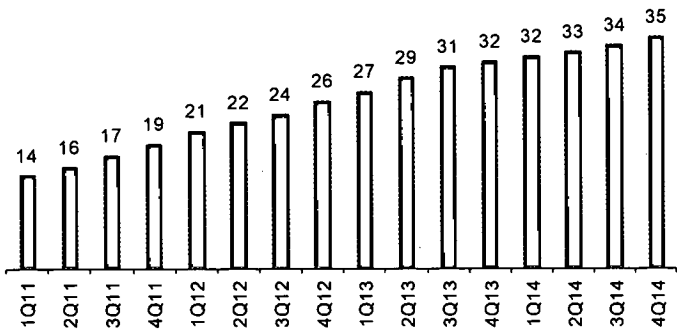


Fuente: Red Salud

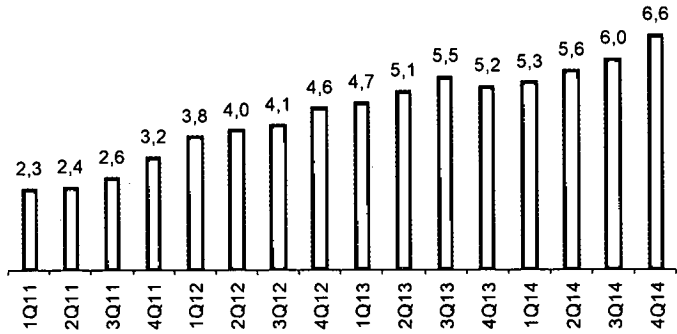
(1) Ganancia bruta + gastos de administración + depreciación + amortización

(2) Últimos doce meses

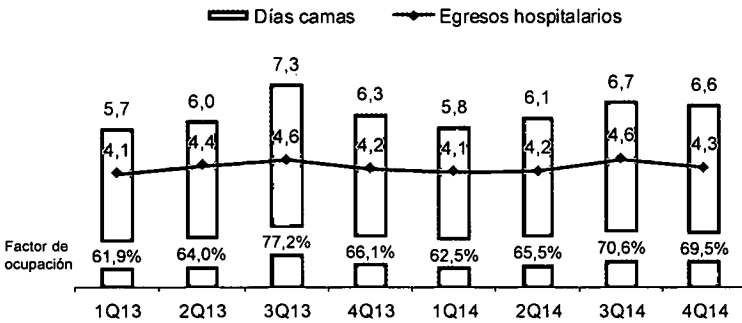
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



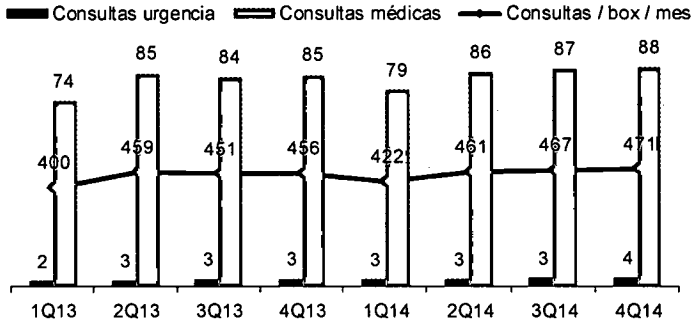
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Días cama (miles), egresos (miles) y factor de ocupación (%)



Consultas urgencia y médicas (miles), y consultas por box/mes

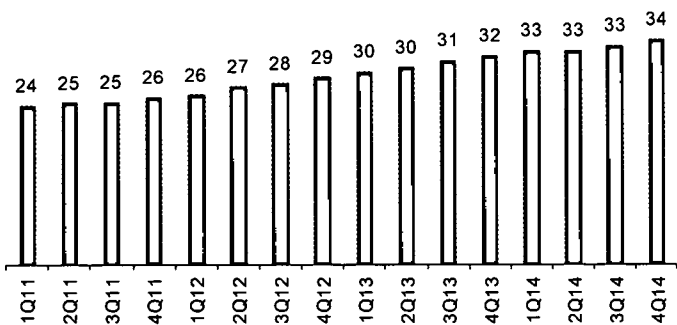


Fuente: Red Salud

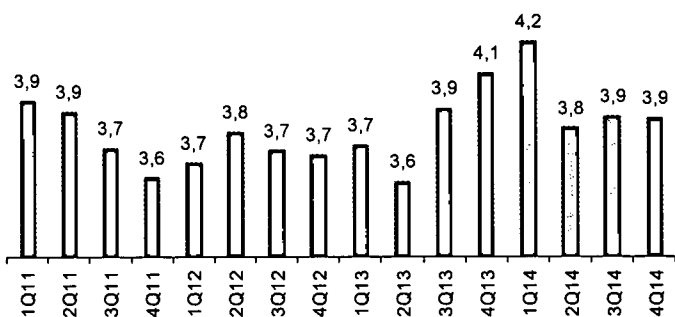
Clínica Tabancura



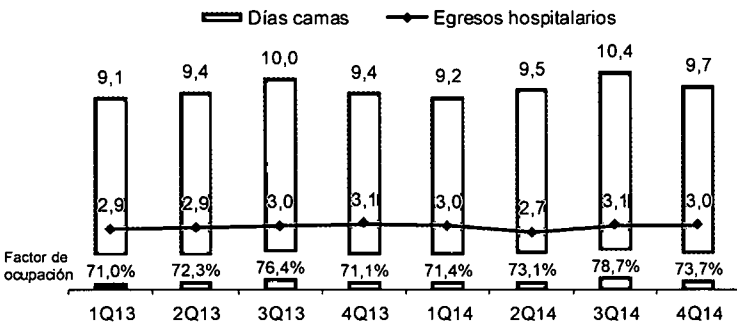
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



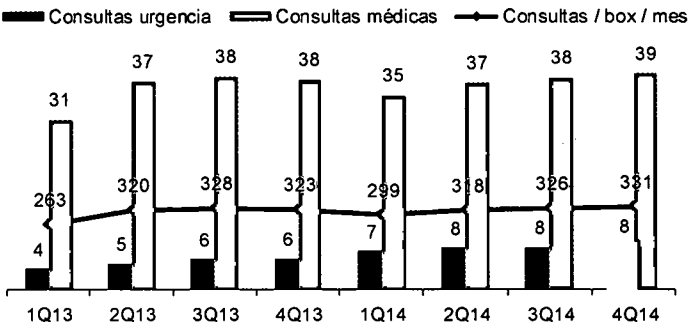
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Días cama (miles), egresos (miles) y factor de ocupación (%)



Consultas urgencia y médicas (miles), y consultas por box/mes

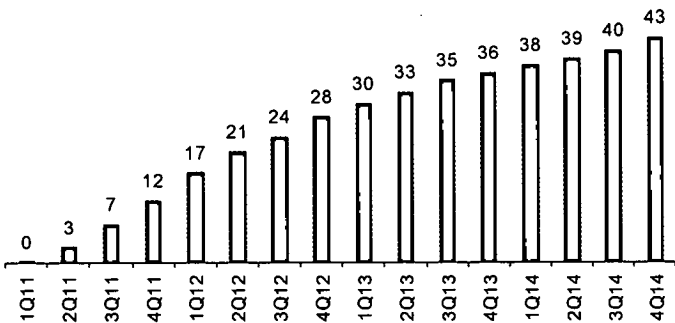


Fuente: Red Salud

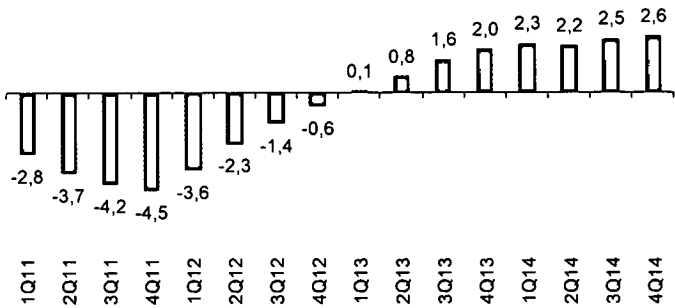
Clínica Bicentenario



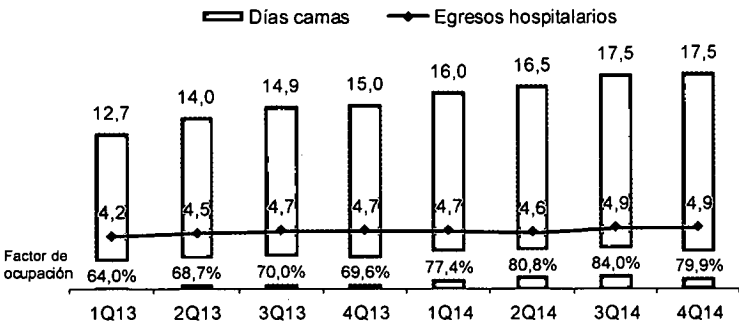
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



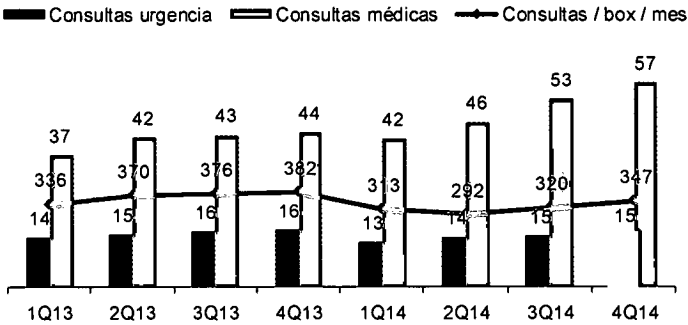
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Días cama (miles), egresos (miles) y factor de ocupación (%)



Consultas urgencia y médicas (miles), y consultas por box/mes

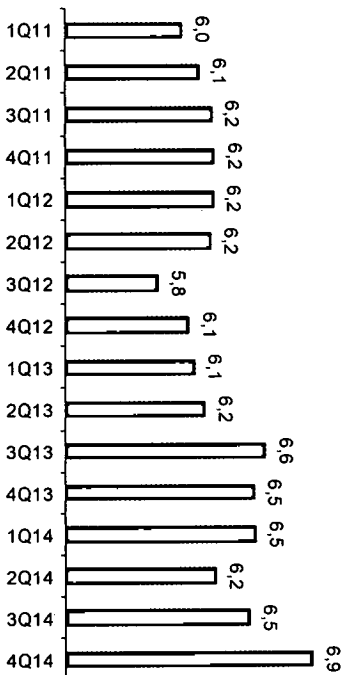


Fuente: Red Salud

Clínica Iquique



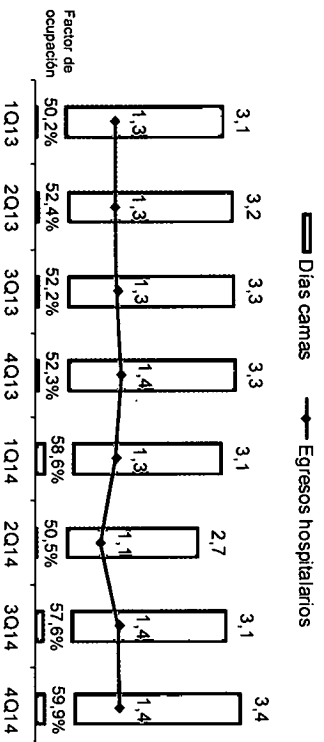
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



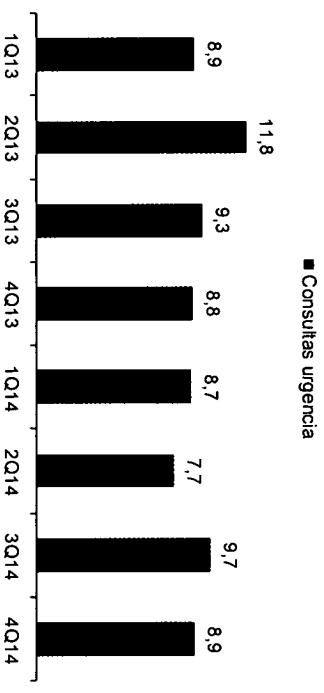
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Días cama (miles), egresos (miles) y factor de ocupación (%)



Consultas urgencia (miles)



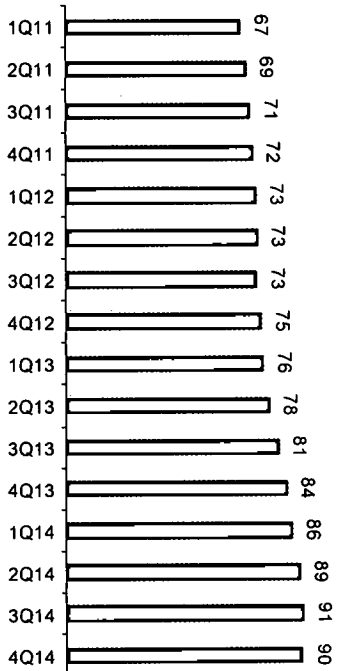
Fuente: Red Salud



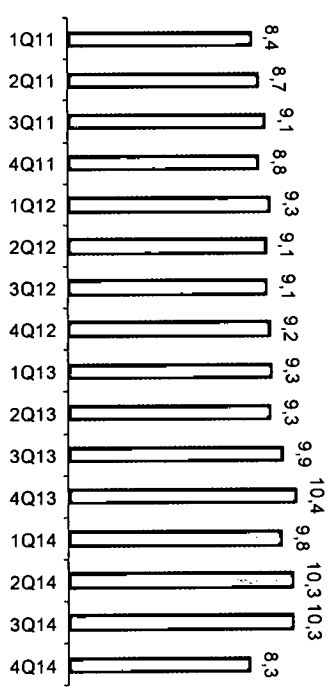
Megasalud



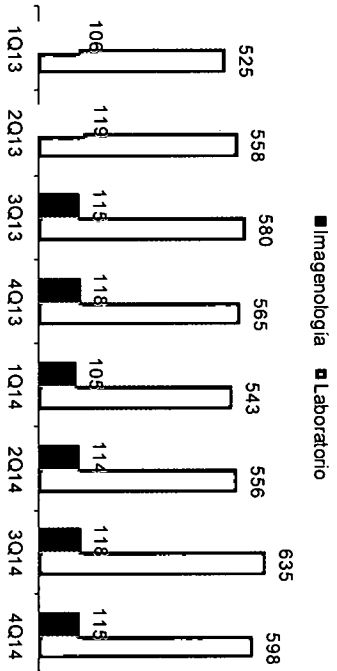
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



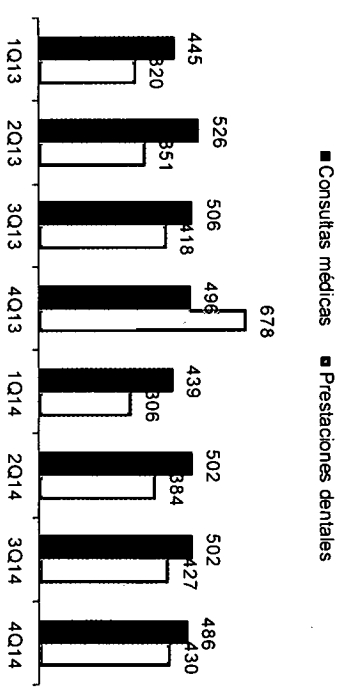
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Exámenes de imagenología y laboratorio (miles)



Consultas médicas y prestaciones dentales (miles)



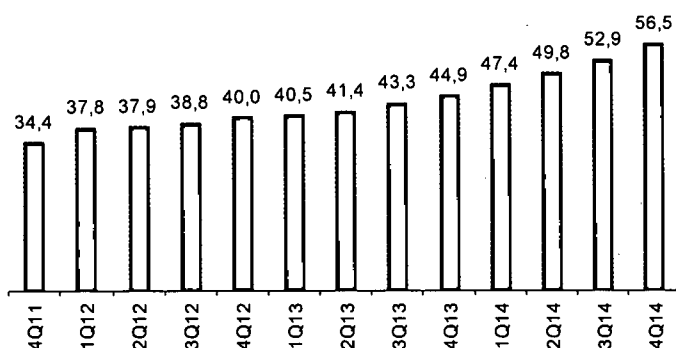
Fuente: Red Salud



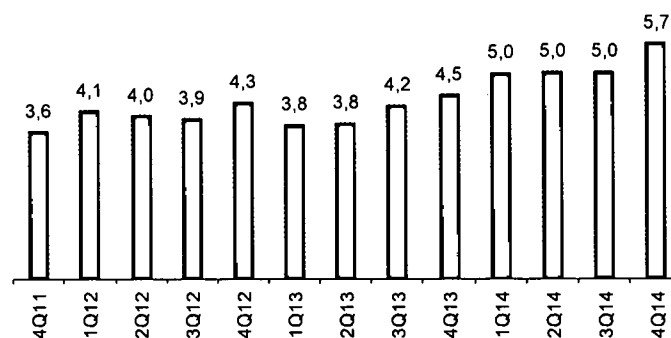
Clínica Regionales⁽¹⁾



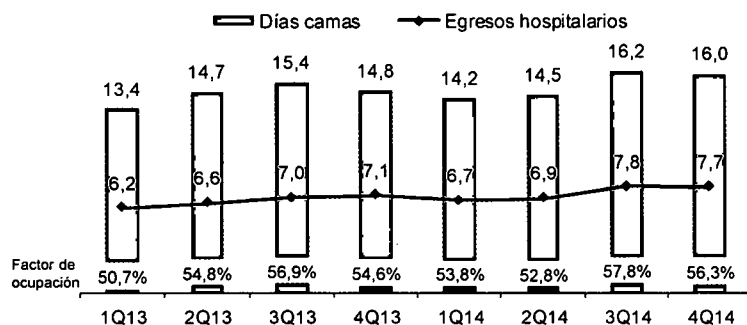
Ingresos UDM (CLP miles de millones)



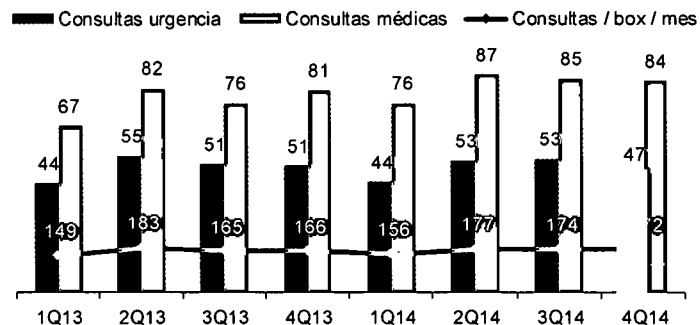
EBITDA UDM (CLP miles de millones)



Días cama (miles), egresos (miles) y factor de ocupación (%)



Consultas urgencia y médicas (miles), y consultas por box/mes



Fuente: Red Salud

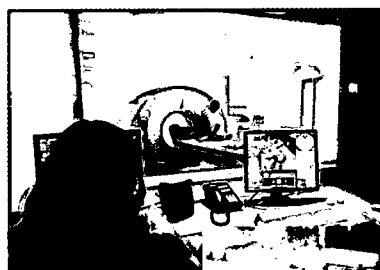
(1) Las cifras presentadas corresponden a cifras proforma considerando las 5 clínicas con las que quedaría Red Salud una vez finalizada la separación de activos de Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.

Contenidos

I. PROPUESTA A TENEDORES DE BONOS

II. EMPRESAS RED SALUD EN RESUMEN

III. ANEXOS



Antecedentes financieros



CLP millones	2010	2011	2012	2013	2014
Estado de resultados resumido					
Ingresos	107.114	134.477	163.811	192.426	213.002
% variación		25,5%	21,8%	17,5%	10,7%
Ganancia bruta	28.950	29.113	35.325	41.829	44.313
% ventas	27,0%	21,6%	21,6%	21,7%	20,8%
Gastos de administración y ventas	-20.645	-24.356	-27.175	-29.120	-32.343
% ventas	19,3%	18,1%	16,6%	15,1%	15,2%
Depreciación y amortización	4.158	6.440	7.766	8.808	9.620
EBITDA	12.463	11.198	15.916	21.516	21.590
% ventas	11,6%	8,3%	9,7%	11,2%	10,1%
Utilidad en empresas relacionadas	1.164	1.040	1.040	435	1.716
Gastos financieros netos	-1.116	-2.769	-5.032	-5.873	-7.084
Utilidad controladora	6.684	1.025	2.625	4.216	2.106
% ventas	6,2%	0,8%	1,6%	2,2%	1,0%
Balance resumido					
Total activos corrientes	40.425	47.177	77.300	63.416	64.645
Total activos no corrientes	176.309	199.650	212.956	219.094	242.198
Total activos	216.734	246.827	290.257	282.510	306.844
Pasivos financieros corrientes	13.626	17.971	17.615	13.597	31.743
Total pasivos corrientes	44.007	45.733	47.667	56.022	76.304
Pasivos financieros no corrientes	61.790	72.113	108.702	107.531	113.748
Total pasivos no corrientes	71.368	87.250	126.889	109.508	115.356
Total pasivos	115.374	132.983	174.555	165.531	191.660
Patrimonio total	101.360	113.844	115.701	116.979	115.184
Ratios financieros y dividendos recibidos					
Pasivos totales / patrimonio total	1,1x	1,2x	1,5x	1,4x	1,7x
Deuda financiera / patrimonio total	0,7x	0,8x	1,1x	1,0x	1,3x
Deuda financiera / EBITDA UDM	6,1x	8,0x	7,9x	5,6x	6,7x
Cobertura gastos financieros netos	11,2x	4,0x	3,2x	3,7x	3,0x
Dividendos percibidos provenientes de la operación⁽¹⁾	7.941	8.648	10.100	8.354	9.094

Fuente: Red Salud

(1) Cifra del año 2014 corresponde a los dividendos provenientes de la operación del mismo año, pagados en el año 2014 y enero 2015





Nueva de Lyon 145, piso 10, Providencia, Santiago

