



Emisión de Bonos

Series A, B y C

UF 2.000.000

Enero 2012



Asesores Financieros y Agentes Colocadores



I. Empresas Red Salud



II. Antecedentes Financieros

III. Características de la Emisión

IV. Consideraciones Finales

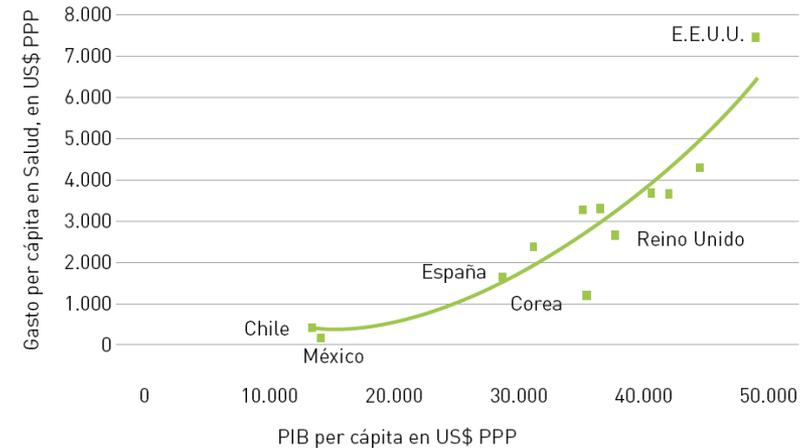


Industria con Positivas Perspectivas de Crecimiento

- ✓ Sector con atractivo crecimiento en los últimos años
 - Gasto per cápita en salud aumentó un 11% anual (2005 - 2009)
 - Gasto en salud per cápita → US\$ 1.172 PPP aprox.
 - Gasto en salud aprox. 7% del PIB → entre los más bajos de los países de la OCDE

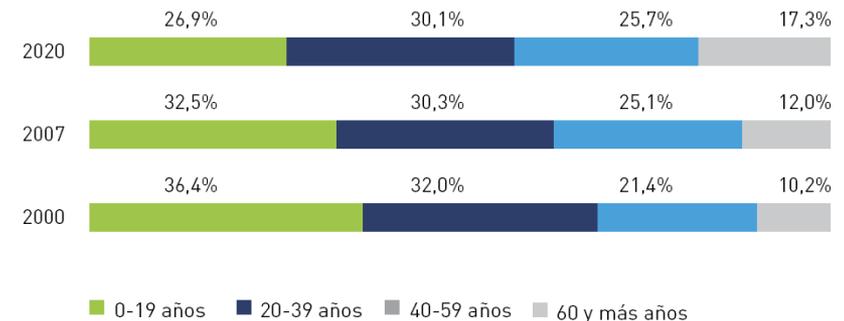
- ✓ Positivas perspectivas para el sector en los próximos años
 - La salud es un bien superior → gasto en salud aumenta en mayor proporción que el ingreso
 - Envejecimiento de la población → mayores de 60 años gastan cerca de 3 veces más que los menores de 60 años
 - Aumento de la cobertura de seguros de salud (Público y Privado)

Gasto per Cápita en Salud vs. PIB per Cápita



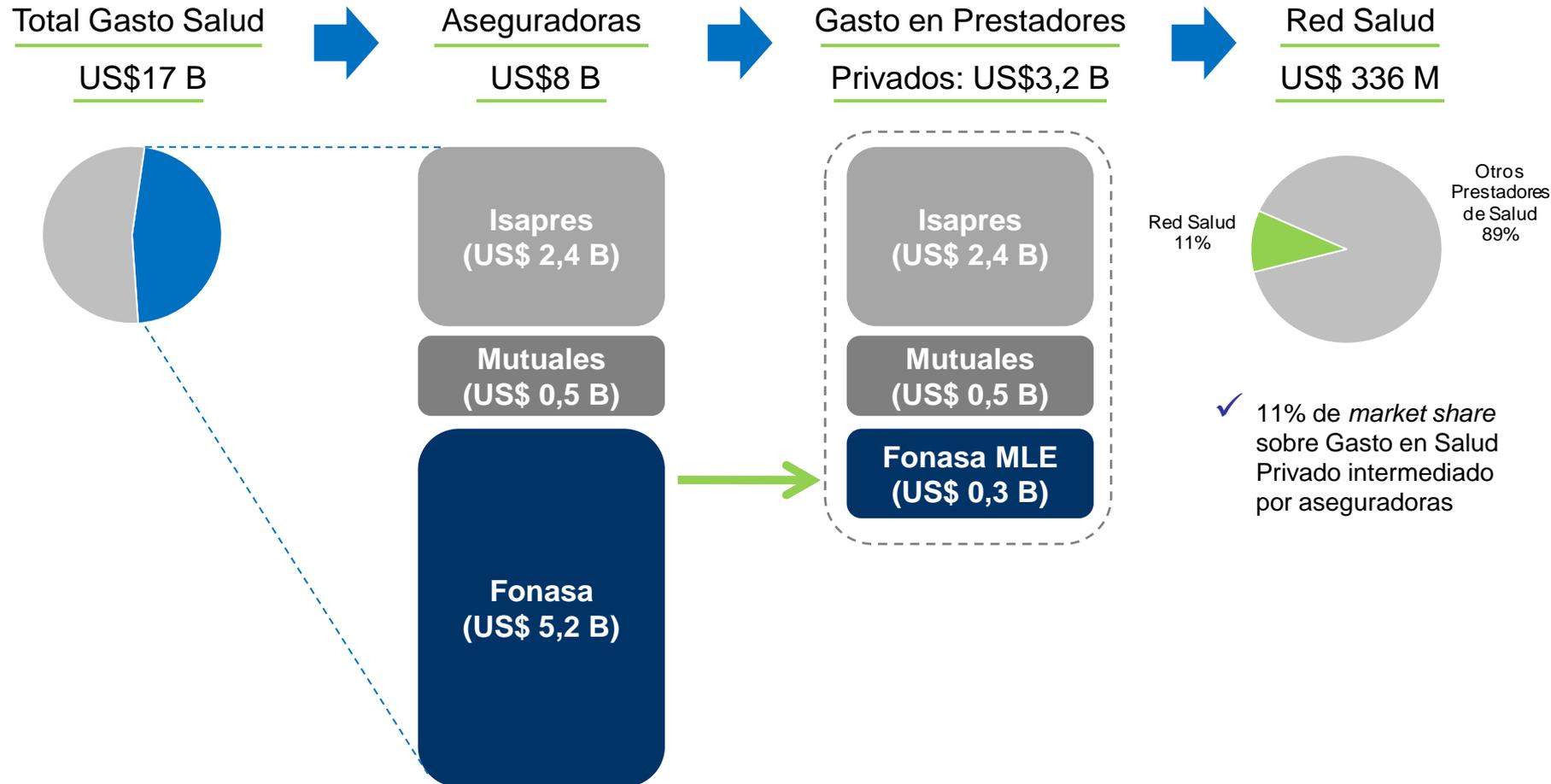
US\$ PPP equivalen a dólares ajustados por poder de paridad de compra. Fuente: OCDE, 2008.

Población de Chile según rango de edad



Fuente: INE.

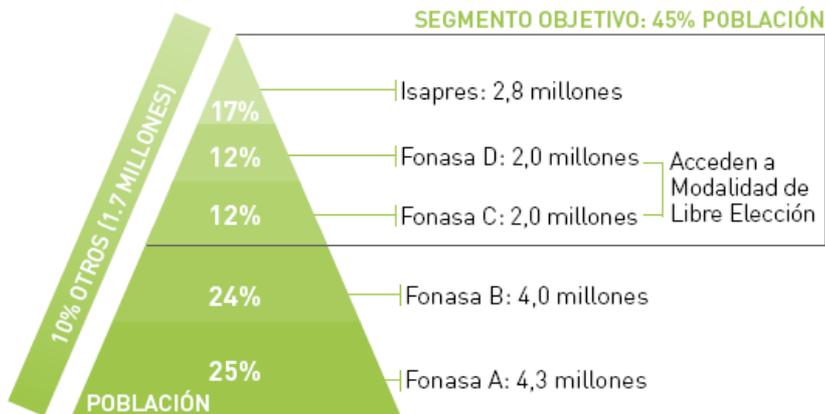
Tamaño del Sector Salud Privado en Chile



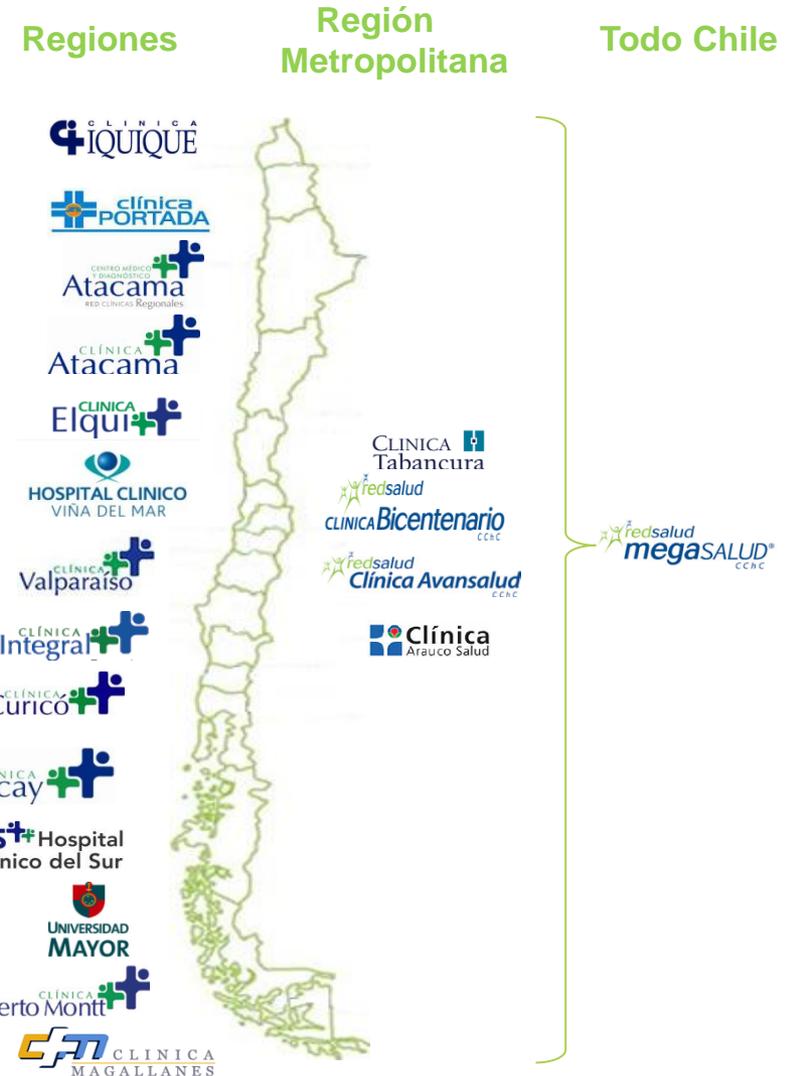
Empresas Red Salud

- ✓ Uno de los principales conglomerados prestadores de salud privada en Chile
- ✓ Tres pilares fundamentales
 - Cobertura nacional: 17 Clínicas y 35 Centros Médicos
 - Soluciones para todos los niveles de complejidad
 - Alternativa para todos los segmentos socioeconómicos

Segmento Objetivo de Red Salud



Fuente: Red Salud



Empresas Red Salud

- **Filiales**

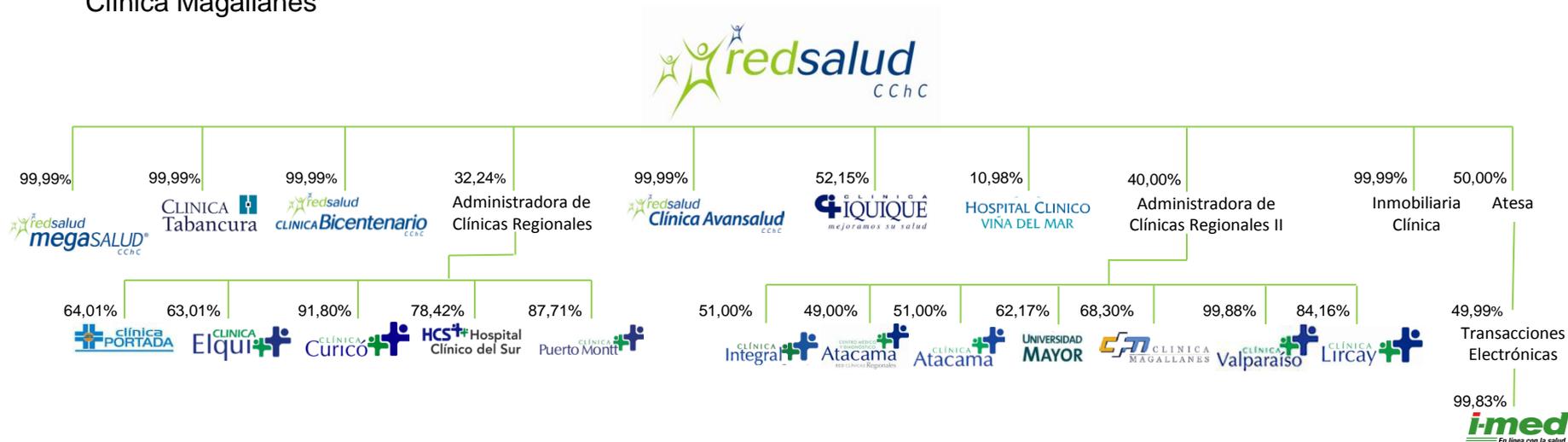
→ Megasalud (y su filial Arauco Salud), Clínica Tabancura, Clínica Bicentenario, Clínica Avansalud y Clínica Iquique

- **Coligadas**

→ Administradoras de Clínicas Regionales S.A., Administradoras de Clínicas Regionales Dos S.A., Atesa y Hospital Clínico de Viña del Mar

- **Coligadas indirectas**

→ Clínica La Portada, Clínica y Centro Médico Atacama, Clínica Elqui, Clínica Valparaíso, Clínica de Salud Integral, Clínica Curicó, Clínica Lircay, Hospital Clínico del Sur, Hospital Clínico Universidad Mayor, Clínica Puerto Montt y Clínica Magallanes



Estructura de Propiedad

- Red Salud es controlada indirectamente por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. (CChC)
- La CChC es una asociación gremial de empresarios con más de 60 años de historia cuya principal finalidad es promover la industria de la construcción
- La CChC ha desarrollado un conjunto de empresas de exitosa trayectoria destinadas a atender a los trabajadores y sus familias en el ámbito de la previsión, salud, vivienda y educación



Fuente: Red Salud a Diciembre de 2011



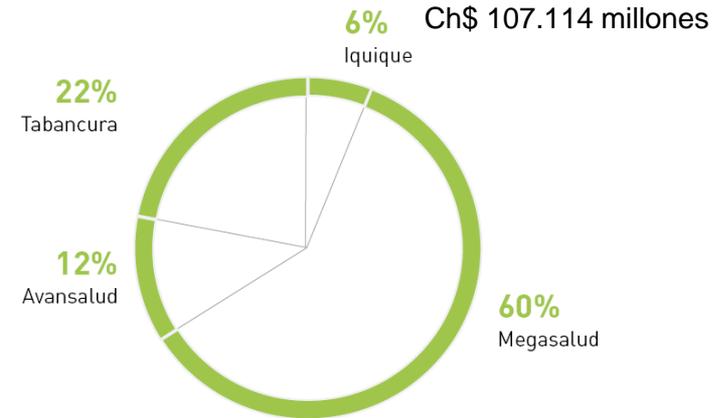
Base de Activos de la Compañía

- Ingresos Cons. por Ch\$107.114 millones el 2010
- EBITDA Cons. de Ch\$11.412 millones el 2010
- Dueño del 85% de los activos en donde opera (96% activos filiales)

Datos a Noviembre 2011		Región	m ²	Camas	Ocupación
Filiales	Megasalud (filial Arauco Salud)	-	87.222	12	-
	Clínica Iquique	I	4.989	68	62,2%
	Clínica Tabancura	R.M	28.514	128	71,9%
	Clínica Bicentenario	R.M	64.628	230	73,0%*
	Clínica Avansalud	R.M	30.686	100	89,0%
Coligadas	Clínica Portada	II	3.057	56	60,4%
	CM Atacama	III	3.306	-	-
	Clínica Atacama	III	4.372	54	52,6%
	Clínica Elqui	IV	3.812	44	62,0%
	Clínica Valparaíso	V	3.392	34	48,1%
	Hospital Clínico de Viña del Mar	V	8.832	104	62,0%
	Clínica Integral	VI	16.574	103	64,0%
	Clínica Curicó	VII	2.207	30	66,3%
	Clínica Lircay	VII	2.800	29	60,1%
	Hospital Clínico del Sur	VIII	12.194	96	68,0%
	Hospital Clínico Universidad Mayor	IX	5.700	59	64,8%
	Clínica Puerto Montt	X	6.910	48	53,4%
	Clínica Magallanes	XII	4.926	56	63,0%
Total			294.121	1.251	

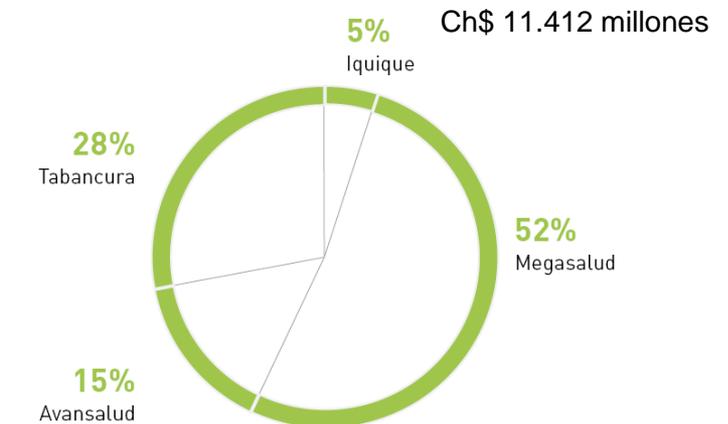
* Tasa de ocupación promedio entre octubre y noviembre de 2011.
Fuente: Red Salud

Ingresos Consolidados Red Salud 2010



Fuente: Red Salud

EBITDA Consolidado Red Salud 2010



Fuente: Red Salud

Evolución de la infraestructura de la Red Salud

Centros Médicos	2008	2009	2010
Nº de Boxes	603	664	874
Nº de Salas de Procedimientos	47	46	126
Nº de Boxes Dentales	274	278	310
Clínicas	2008	2009	2010
Nº de Camas	373	379	1.100
Nº de Pabellones y Salas de Parto	32	33	88
Nº de Boxes de Urgencia	31	44	131

Fuente: Red Salud

Volumen de actividad de la Red Salud

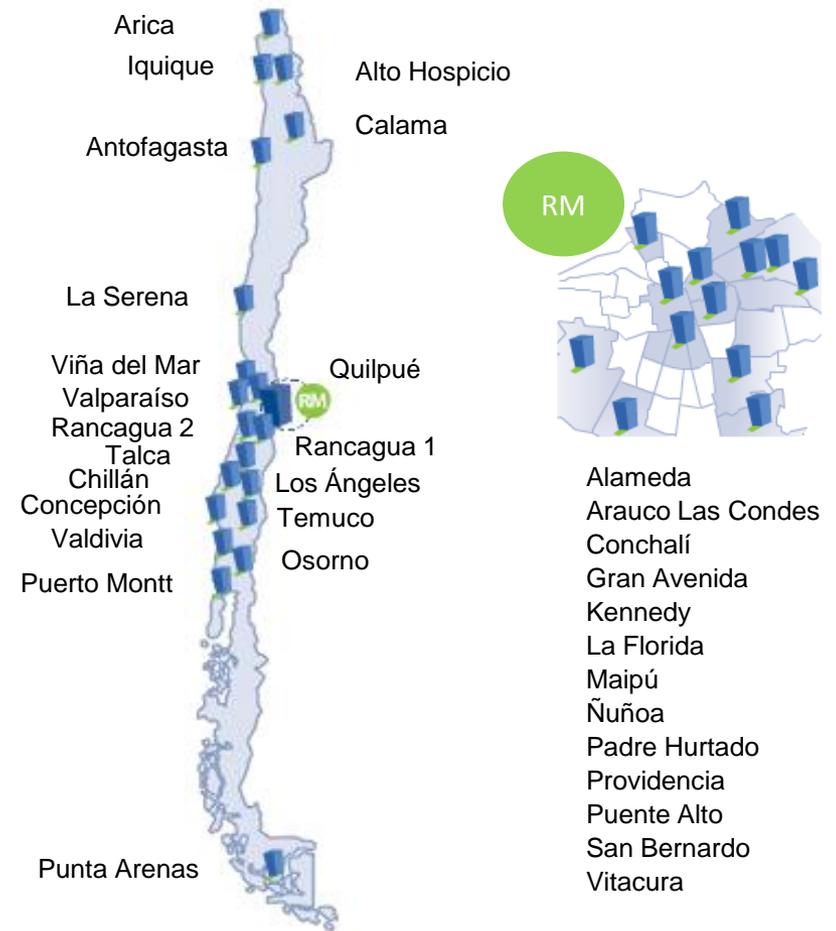
Total Prestaciones de Salud	2008	2009	2010
Nº de Consultas Médicas	2.032.940	2.065.315	2.466.677
Nº de Consultas de Urgencia	126.826	187.927	351.074
Nº de Exámenes de Laboratorios	2.451.097	2.583.939	3.209.225
Nº de Exámenes Radiológicos	521.383	568.127	801.621
Nº de Procedimientos	426.395	437.202	457.757
Nº de Prestaciones Dentales	1.379.247	1.222.147	1.207.589
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	39.311	38.056	66.348
Nº de Egresos Clínicos	41.289	38.800	72.590
Total	7.018.488	7.141.513	8.632.881

Fuente: Red Salud

- ✓ Red ambulatoria (médica y dental) más extensa de Chile
- ✓ Cobertura Nacional a través de 34 Centros Médicos
- ✓ Uno de los principales prestadores ambulatorios del país



Centros Médicos de Megasalud

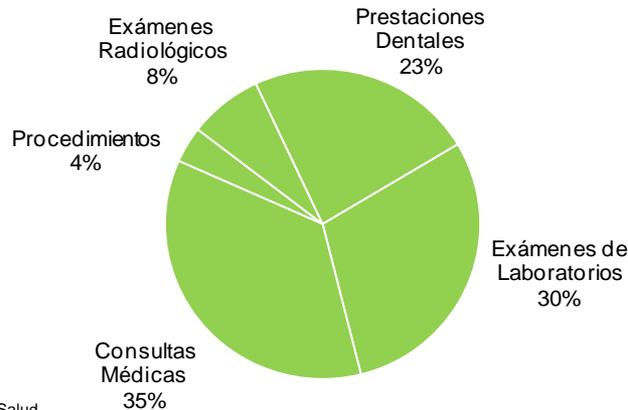


- ✓ Más de 2.300 profesionales entre médicos, odontólogos y especialistas de primer nivel
- ✓ Amplia oferta compuesta por 35 especialidades y subespecialidades médicas, además de 20 especialidades dentales
- ✓ Crecimiento sostenido en volumen de prestaciones a través de los años



Actividad Ambulatoria 2010

5.156.162 Prestaciones de Salud

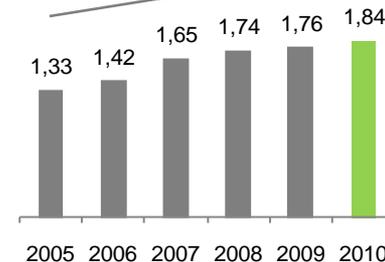


Fuente: Red Salud

Evolución Principales Prestaciones

Número de Consultas Médicas (millones)

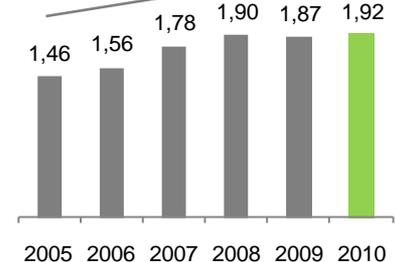
CAC¹ (05-10) = 6,7%



Fuente: Red Salud

Número de Exámenes de Lab. e Imágenes (millones)

CAC¹ (05-10) = 5,7%



Fuente: Red Salud

¹CAC= Crecimiento Anual Compuesto

Clínica Bicentenario

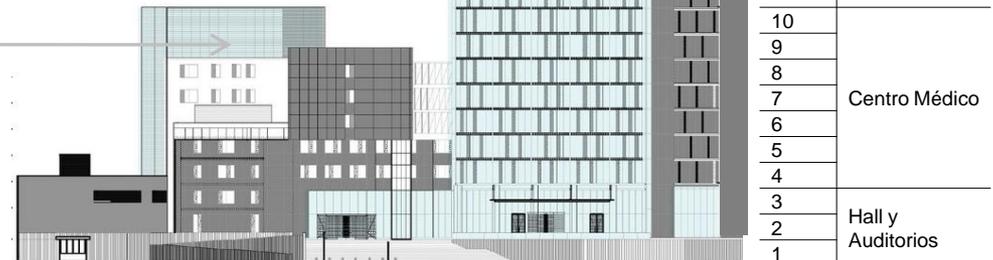
- ✓ Una de las más modernas de Sudamérica
- ✓ Inversión de US\$ 100 millones
- ✓ Inició sus operaciones en febrero de 2011



Infraestructura prestadora

m ² Construidos	64.628
Número Camas	230
Hospitalización	182
Críticas	48
Número Pabellones	18
Generales	12
Gineco-Obstetra	6
Número Boxes	54
Centro Médico	38
Urgencia	16

Hospitalización	8
	7
	6
Pabellones	5
UCI	4
Salas de Parto	3
Servicio de Urgencia	2
Laboratorio Clínico	1

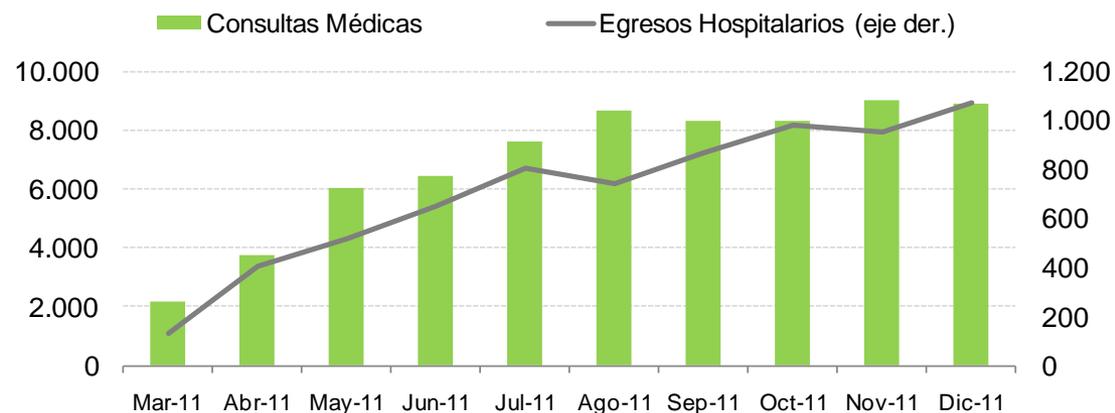
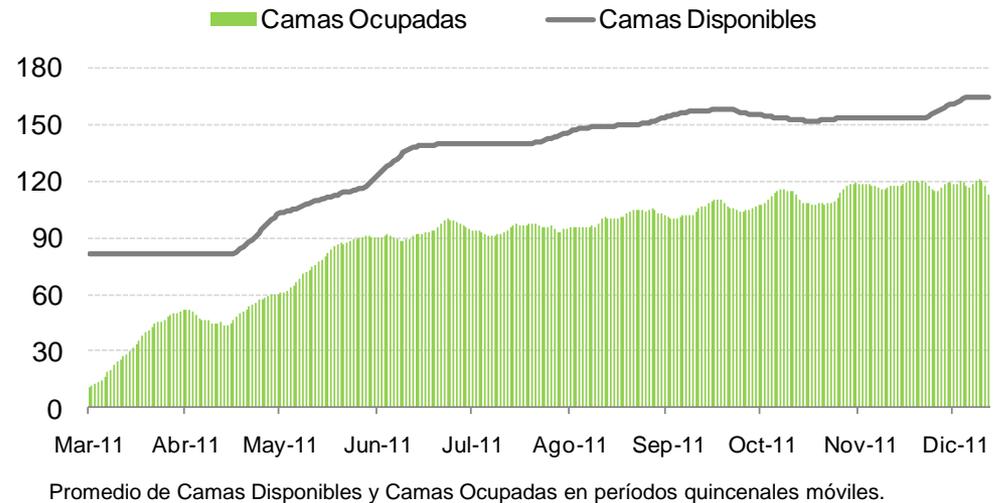


Clínica Bicentenario

- ✓ Ingresos acumulados a Sep. 2011 de Ch\$7.000 millones
- ✓ Altos niveles de ocupación de 73,0% (120 camas ocupadas sobre un total de 165 camas disponibles)
- ✓ Alto nivel de actividad hospitalaria (1.071 egresos hospitalarios por mes) y ambulatoria (8.800 consultas médicas por mes)
- ✓ *Break even* esperado para el año 2012



Evolución Actividad Clínica Bicentenario

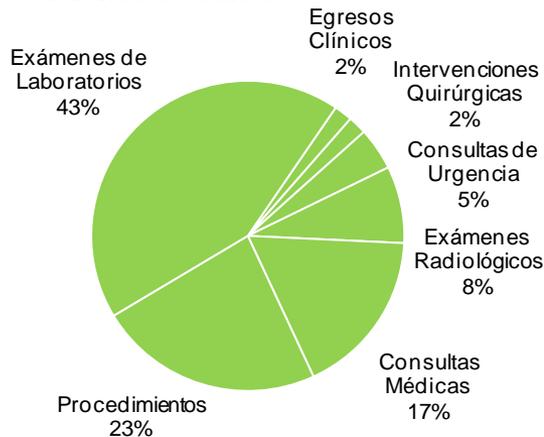


- ✓ Centro hospitalario integral en especialidades de mediana y alta complejidad ubicado en Vitacura
- ✓ Novena mayor clínica del país en términos de camas
- ✓ Otorga prestaciones ambulatorias y hospitalarias de mediana y alta complejidad con capacidad resolutive en todas las especialidades
- ✓ Alto nivel de ocupación (76% a 2010)
- ✓ Proyecto de ampliación que considera 80 camas y 8 pabellones quirúrgicos requerirá de una inversión cercana a los US\$50 millones



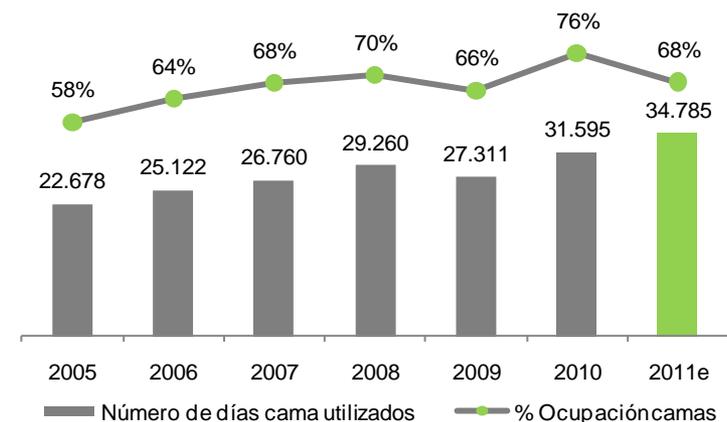
Actividad Médica 2010

555.303 Prestaciones de Salud



Fuente: Red Salud

Evolución en número de días cama utilizados y ocupación



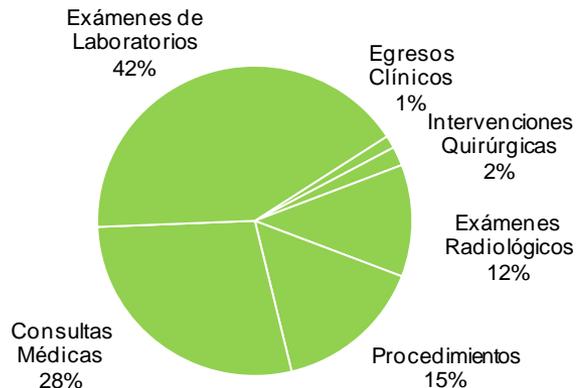
Fuente: Red Salud

- ✓ Se especializa 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 US\$30 millones
 - 36 a 100 camas ↑
 - 32 a 68 boxes de atención ↑
- ✓ Orientación a la clase media (45% de la población de la R.M)
- ✓ Altos niveles de ocupación de la Clínica (89% a 2010)



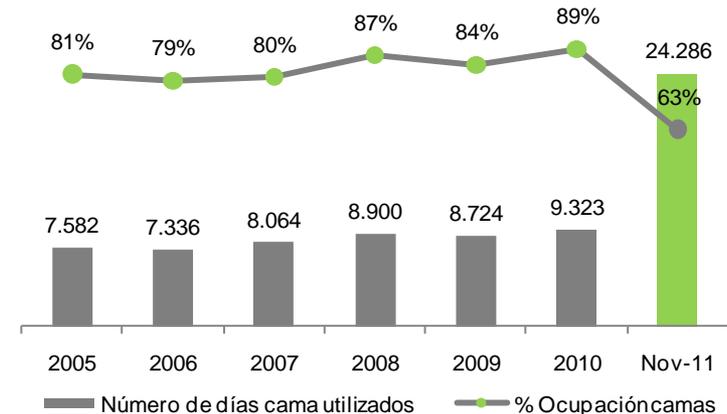
Actividad Ambulatoria 2010

718.956 Prestaciones Médicas



Fuente: Red Salud

Evolución en número de días cama utilizados y ocupación



Fuente: Red Salud

- ✓ 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 62% el año 2010



Actividad Médica

	2010
Nº Egresos Hospitalarios	6.144
Nº Intervenciones Quirúrgicas	3.834
% Ocupación de Camas	62,2%
Nº Consultas Urgencia	41.503
Nº Exámenes Laboratorio	172.528
Nº Exámenes Imagenología	5.551

Fuente: Red Salud

Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010
m2 Construidos	4.989
Nº Camas	68
Nº de Pabellones	6
Nº Salas de Procedimientos	1
Nº Box de Urgencia	11
Nº de Médicos	20

Clínicas Regionales

- ✓ Presencia en 12 regiones de Chile
- ✓ Sólida posición competitiva en términos de camas
- ✓ Capacidad resolutive en todos los niveles de complejidad
- ✓ Inversiones por US\$ 34 millones para potenciar la Red en los últimos 2 años
- ✓ Ocupación promedio de clínicas que alcanza el 60,0%



Actividad Médica*

	2010
Nº Egresos Hospitalarios	49.827
Nº Intervenciones Quirúrgicas	38.496
% Ocupación de Camas	60,0%
Nº Consultas Urgencia	304.343
Nº Exámenes Laboratorio	1.112.465
Nº Exámenes Imagenología	249.543
Nº Consultas Médicas	335.821

Infraestructura y Capacidad Productiva*

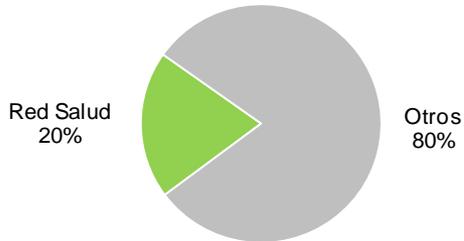
	2010
m2 Construidos	80.350
Nº Camas	682
Nº Pabellones y Salas de Parto	47
Nº Salas de Procedimientos	29
Nº Box de Urgencia	97
Nº de Médicos	853

Fuente: Red Salud

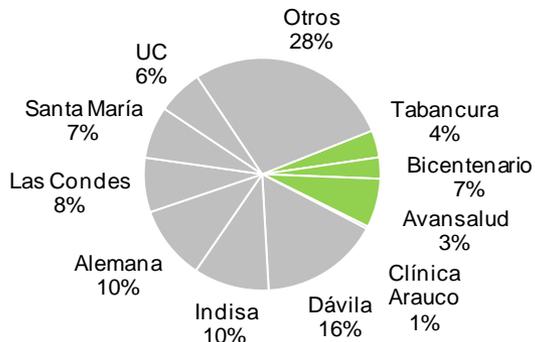
Sólida posición competitiva

Destacada presencia a lo largo de Chile

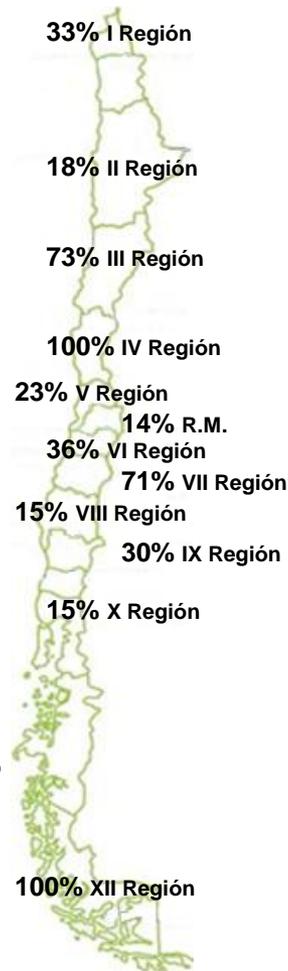
Total País
(número de camas privadas)
6.205



Región Metropolitana
(número de camas)
3.384

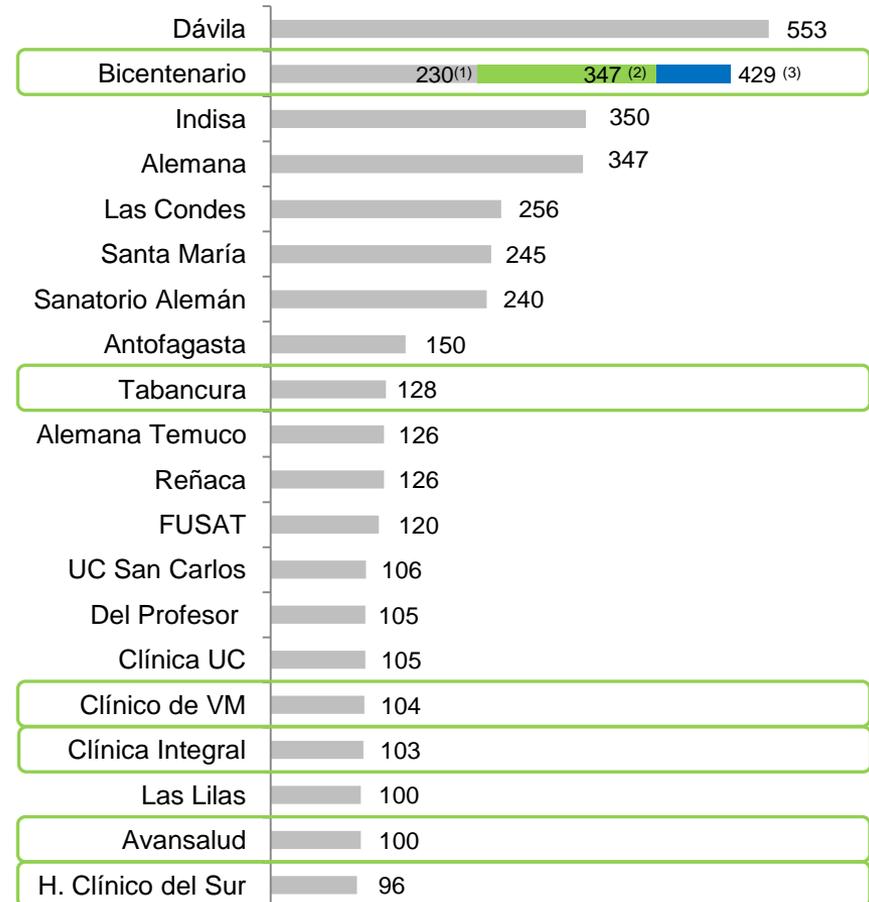


% Camas privadas por región



Principales Clínicas Privadas del País

Número de camas



(1) Incluye primera etapa, (2) Incluye segunda etapa, (3) Incluye tercera etapa.

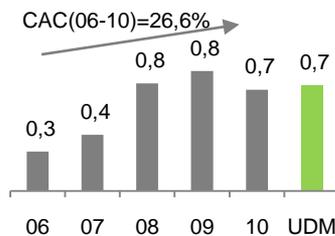
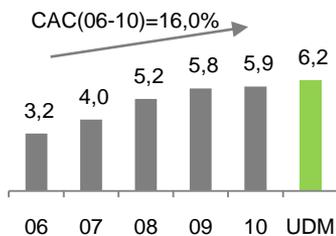
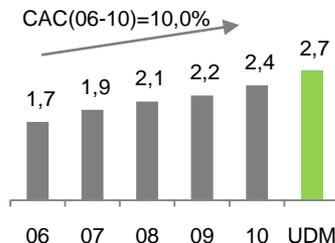
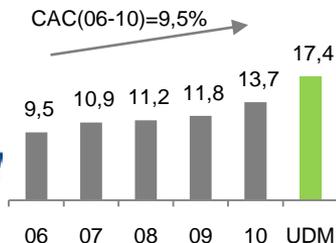
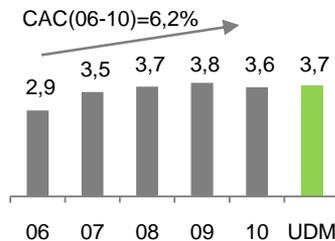
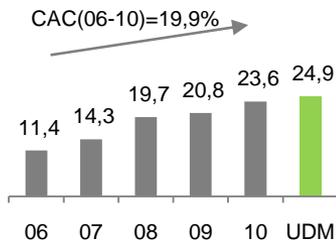
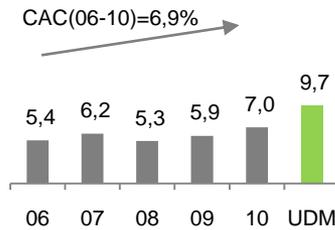
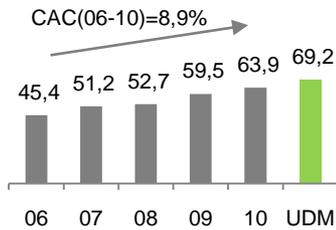
Fuente: Clínicas de Chile, Abril 2011

Estabilidad y Solidez en la generación de Flujos de Caja

Sólida generación de caja de filiales

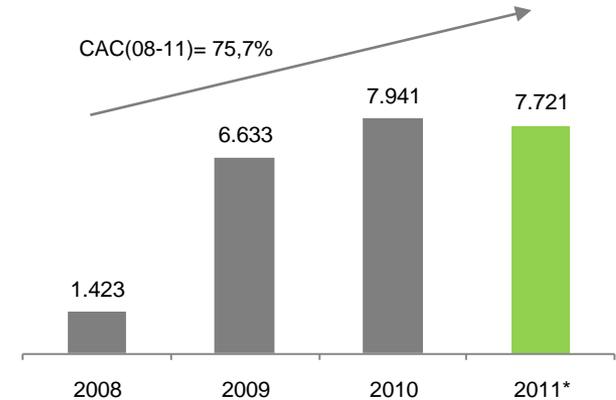
Ingresos (Ch\$ miles de millones)

EBITDA (Ch\$ miles de millones)



Importante flujo de dividendos percibidos

Ch\$ millones



	2008	2009	2010	2011*	% Prom. 08 - 11
Megasalud	0	3.336	4.004	4.105	51%
Tabancura	489	1.212	1.429	1.619	23%
Avansalud	681	1.044	1.241	975	23%
Iquique	136	216	236	207	5%
ATESA	0	631	788	673	9%
ACR	62	90	91	142	2%
Magallanes	55	106	151	0	2%
Total	1.423	6.633	7.941	7.721	

*Dividendos percibidos hasta 6/12/2011

I. Empresas Red Salud



II. Antecedentes Financieros

III. Características de la Emisión

IV. Consideraciones Finales



Balance General

Estados Consolidados de Situación Financiera

Consolidados

Individual (2)

<i>Ch\$ millones</i>	01-01-2010 ⁽¹⁾	31-dic-10	30-sep-11	30-sep-11
Total de activos corrientes	37.778	41.615	51.631	10.859
Total activos no corrientes	121.907	169.927	193.554	110.994
Total de activos	159.686	211.542	245.185	121.853
Total pasivos corrientes	26.572	45.197	53.736	10.191
Total de pasivos no corrientes	38.478	64.985	77.287	-
Patrimonio de la controladora	92.820	99.560	112.179	111.662
Patrimonio de la no controladora	1.816	1.800	1.983	-
Patrimonio total	94.636	101.360	114.162	111.662
Total de pasivos y patrimonio	159.686	211.542	245.185	121.853

(1): Corresponde a los Estados Financieros al 01 de Enero del 2010, consolidados Proforma IFRS

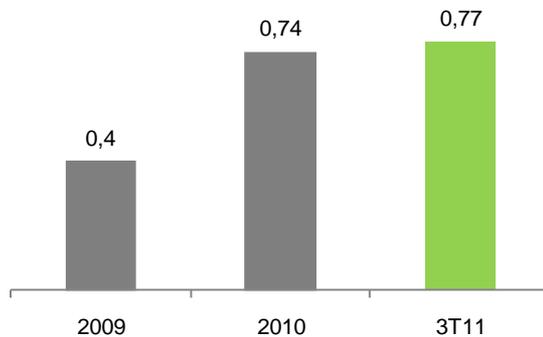
(2): Esta información permitirá a las Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía realizar los cálculos de los límites de inversión, según lo estipulado en el Decreto Ley 3500 de 1980 y en los Regímenes de Inversión (Anexo N° 1 de la circular N° 498)

Sólida posición financiera

- ✓ Red Salud cuenta con un moderado nivel de endeudamiento y una sólida capacidad de pago de deuda

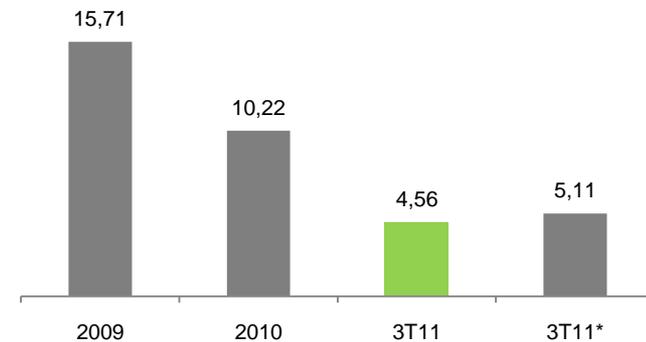
Endeudamiento Financiero

Deuda Financiera / Patrimonio Total



Cobertura de gastos financieros

EBITDA / Gastos Financieros Netos



1S11* Considera EBITDA ajustado= EBITDA +Dividendos percibidos de Coligadas

- ✓ Adicionalmente, Red Salud cuenta con una clasificación A por parte de la clasificadoras Feller-Rate y Humphreys, ambas con perspectivas estables
- ✓ Cabe destacar que en mayo de 2011 se realizó un aumento de capital de Ch\$12.019 millones el cual fue suscrito por la Mutual de Seguridad Chilena de la Construcción (10,0% de la propiedad)

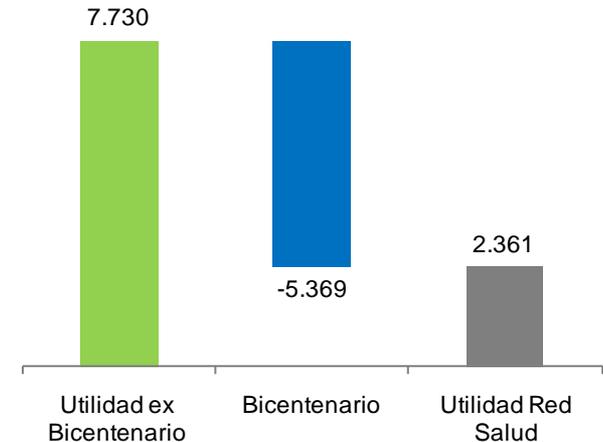
Estado de Resultados

Estados Consolidados de Resultados Integrales

<i>Cifras en millones de pesos</i>	31-dic-10	30-sep-10	30-sep-11	30-sep-11 UDM ⁽¹⁾
Ingresos de actividades ordinarias	107.114	79.410	99.113	126.817
Costo de ventas	-78.164	-57.907	-75.019	-95.276
Ganancia Bruta	28.950	21.503	24.094	31.541
Gasto de Administración	-20.645	-15.166	-20.849	-26.329
Ingresos financieros	238	165	532	606
Costos financieros	-1.355	-933	-2.442	-2.864
Utilidad en empresas relacionadas	1.164	665	812	1.311
Otros Gastos y Costos	-3.023	-2.415	-4.160	-4.768
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (pérdida)	6.684	4.752	429	2.361

Descomposición Utilidad Red Salud

Sept. 2011 (Últimos 12 meses)
En Ch\$ millones



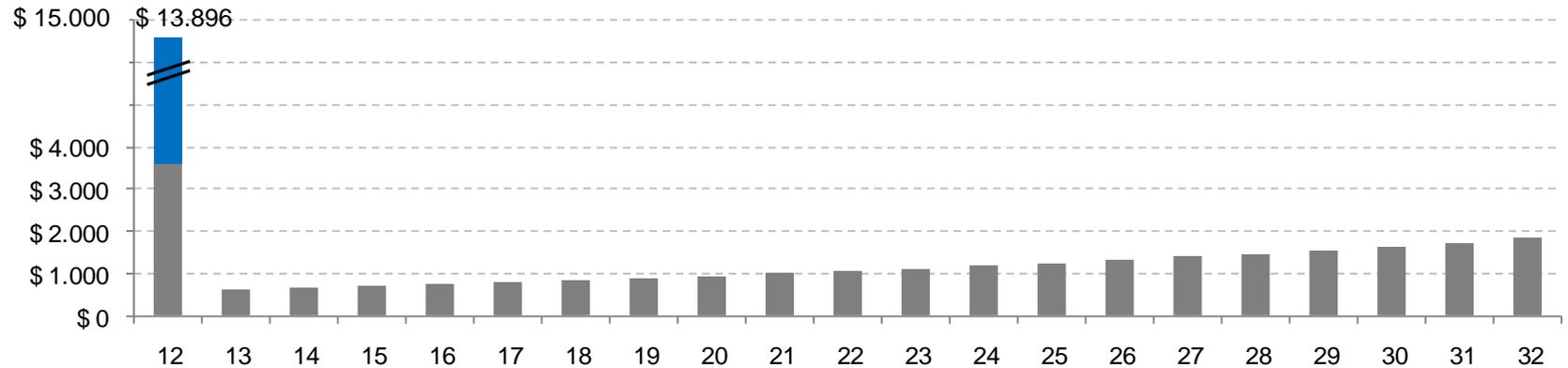
- ✓ Resultados de la Compañía se encuentran temporalmente impactados por una pérdida de Clínica Bicentenario, la que inició sus operaciones en marzo de 2011
- ✓ Utilidad de Red Salud pro forma, ex pérdida por Clínica Bicentenario por Ch\$7.730 millones (últimos doce meses a septiembre de 2011)

(1) UDM: Últimos 12 meses

Perfil de Deuda pre y post financiamiento

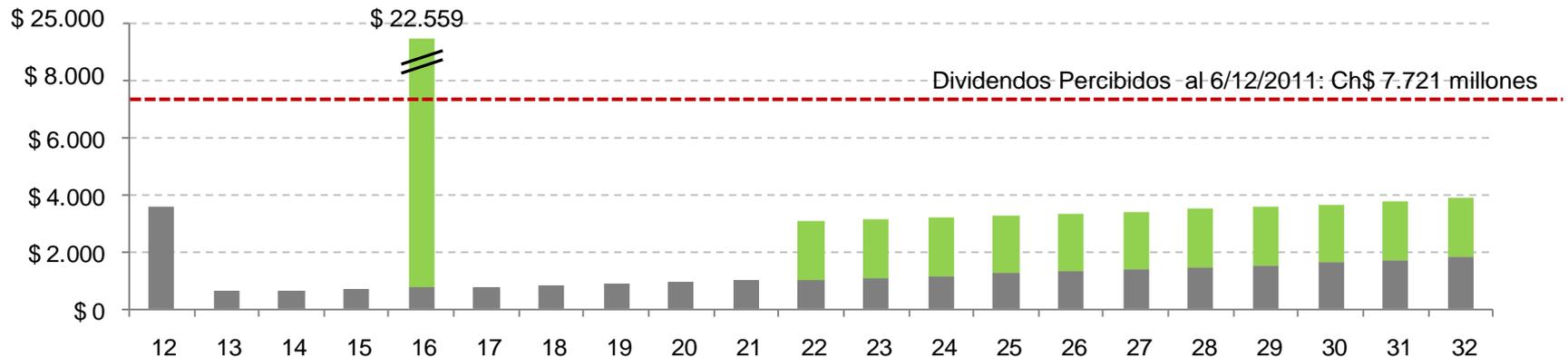
Amortización de Deuda Actual (pre-bono)

Cifras en millones de Pesos



Amortización de Deuda Proforma (post-bono)

Cifras en millones de Pesos



I. Empresas Red Salud



II. Antecedentes Financieros

III. Características de la Emisión



IV. Consideraciones Finales



Características de la Emisión

	Serie A	Serie B	Serie C
Nemotécnicos	BREDS-A	BREDS-B	BREDS-C
Moneda	\$	UF	UF
Monto Máximo	\$43.600.000.000	UF 2.000.000	UF 2.000.000
Plazo	5 años Bullet	5 años Bullet	21 años / 10 de gracia
Tasa de Carátula	6,50%	3,75%	4,25%
Duration	4,04 años	4,22 años	11,54 años
Clasificación de Riesgo	A (Feller Rate) / A (Humphreys)		
Fecha Inicio devengo de intereses	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2011
Fecha Rescate Anticipado	30 de junio de 2014	30 de junio de 2014	30 de junio de 2016
Mecanismo Rescate Anticipado	Make whole (Par; Tasa de Referencia + 60 pbs)		
Uso de Fondos	Financiamiento de inversiones (80%) y refinanciamiento de pasivos del Emisor (20%)		
Principales Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> i. Nivel de endeudamiento financiero consolidado no superior a 2,0 veces. ii. Razón de cobertura de gastos financieros netos no inferior a 2,5 veces hasta diciembre de 2012, y a partir de esa fecha, no inferior a 3,0 veces. iii. Mantener activos libres de gravámenes por al menos 1,3 veces el monto insoluto del total de la Deuda Financiera sin garantías. iv. Mantención de Activos Esenciales (directa o indirecta sobre el cincuenta por ciento más una de las acciones emitidas, por Megasalud S.A. y por Clínica Tabancura S.A. y por Clínica Avansalud S.A.) v. Cross Default, Cross Acceleration y Negative Pledge 		

Calendario de Actividades

Enero 2012

L	M	W	J	V
2	3	4	5	6
9	10	11	12	13
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27

Fecha	Actividad
10-20 de enero	Presentaciones individuales
23-25 de enero	Construcción libro de órdenes
26 de enero	Fecha estimada de colocación

I. Empresas Red Salud

II. Antecedentes Financieros

III. Características de la Emisión

IV. Consideraciones Finales



Consideraciones Finales

1

Uno de los principales prestadores privados de salud del País

2

Participa de una Industria con positivas perspectivas de crecimiento

3

Sólida posición competitiva en las Regiones donde participa

4

Estabilidad y solidez en la generación de flujos de caja

5

Sólida posición financiera

6

Prestigio y trayectoria del Controlador

- Cobertura nacional: 17 Clínicas y 35 Centros Médicos
- Atención a beneficiarios del sistema público y privado
- Atenciones a todo nivel de complejidad

- Gasto en salud ha crecido a una tasa de 10,4% anual los últimos 10 años
- Gasto en Salud bajo con respecto a otros países de la OCDE
- Favorables perspectivas por desarrollo del país y envejecimiento de la población

- Participación de mercado de 20% a nivel nacional en términos de camas
- Presencia relevante en 12 Regiones de Chile
- Clínica Bicentenario, recientemente inaugurada, será clave para ampliar la oferta de la red

- Activos con sólida capacidad de generación de EBITDA
- Crecimiento sostenido de flujos de filiales
- Flujo relevante de dividendos de sus coligadas

- Clasificación A por Feller-Rate y Humphreys
- Posición financiera seguirá consolidándose a medida que Clínica Bicentenario entra en régimen
- Importante base de activos propios (+ 96% filiales)

- CChC: 60 años contribuyendo al desarrollo del país
- ILC ha desarrollado un conjunto de empresas de exitosa trayectoria en distintas industrias

“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. 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 30 Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

“La presente presentación de emisión ha sido preparada por Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A. (en adelante “Celfin Capital”), IM Trust Corredores de Bolsa S.A., (en adelante “IM Trust” y en conjunto con Celfin Capital, el “Asesor Financiero”) y Empresas Red Salud S.A. (en adelante, “Red Salud”, la “Empresa”, 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 el Asesor Financiero y, por lo tanto, el Asesor Financiero no se hace responsable de ella.”