



Emisión de Bonos

Series B, C y D
UF 1.000.000

Noviembre 2013



Asesor Financiero y Agente Colocador:

≡ BICE INVERSIONES

Nota 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. 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.

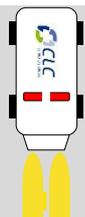
La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las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

“La presente presentación ha sido preparada por Clínica Las Condes S.A. (en adelante “Clínica Las Condes”, “CLC” o “la Clínica”), en conjunto con BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. y BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. (en adelante y en conjunto “BICE Inversiones” o el “Asesor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Clínica 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 Clínica e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por el Asesor y, por lo tanto, éste no se hace responsable de ella”.

Tabla de Contenidos



CLÍNICA LAS CONDES

Pág. 3

Antecedentes Financieros

Pág. 14

Características de la Emisión

Pág. 19

Consideraciones Finales

Pág. 22

Clínica Las Condes

- Clínica Las Condes es una de las principales clínicas del país, con más de 30 años de historia
- CLC es una de las clínicas líderes en prestaciones médicas de alta complejidad, siendo reconocida en Latinoamérica por su innovación y tecnología
- Su sede principal se encuentra en la comuna de Las Condes, Santiago y durante el 2010 inauguró su centro médico en Piedra Roja, Chicureo

Estructura Societaria (Sept-13)



Fuente: La Clínica

CLC en una mirada

30 Años de Historia	773 Profesionales Médicos	Ventas por apróx. \$127.000 millones
Tercera Mejor Clínica de Latinoamérica (America Economía)	257 Camas	37.940 M ² de Estacionamientos
EBITDA de \$28.664 millones	136.000 Pacientes Atendidos en Urgencia al año	44 Boxes
5 Edificios	95.573 M ² Construidos	Activos por más \$210.000 millones
1.139.000 Exámenes de Laboratorio anuales	Acreditada por la Joint Commission International	Más de 86.000 Asegurados
486.000 Consultas Ambulatorias al año	14 Pabellones	Alianza Permanente con John Hopkins Medicine International
2 Salas de Resucitación Pulmonar	74% Ocupación Promedio de Días Cama	Más de 15.100 Intervenciones Quirúrgicas al año

Fuente: Memoria Anual 2012

Gobierno Corporativo

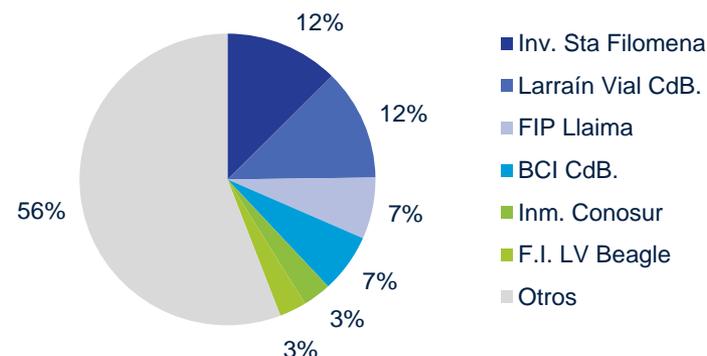
- La Clínica tiene un Gobierno Corporativo moderno, con un estructura clara y consistente con el de una sociedad anónima abierta
- La propiedad de CLC está concentrada en 50% aprox. en manos del equipo médico. Otros accionistas relevantes son:
 - ✓ María Cecilia Karlezi Solari (12%) a través de Inversiones Santa Filomena
 - ✓ Grupo Bethia (12%) controlado por Carlos Heller Solari a través de Larraín Vial CdB
 - ✓ FIP Llaima (7%) controlada por Jonás Gómez Gallo

Administración (Sept - 2013)

Nombre	Cargo	Años en CLC
Gonzalo Grebe	Gerente General	9 años
René Tejjás	Director Médico	10 años
Germaine Fresard	Gte. Comercial	19 años
Humberto Mandujano	Gte. Seguros	3 años
Sonia Abad	Gte. Enfermería	7 años
Helen Sotomayor	Gerente de TI	18 años
Erika Céspedes	Gte. RRHH	26 años
Francisco Raveau	Sub-Gte. Finanzas	5 años

Fuente: La Clínica

Estructura de Propiedad (Sept - 2013)



Fuente: SVS

Directorio (Sept - 2013)

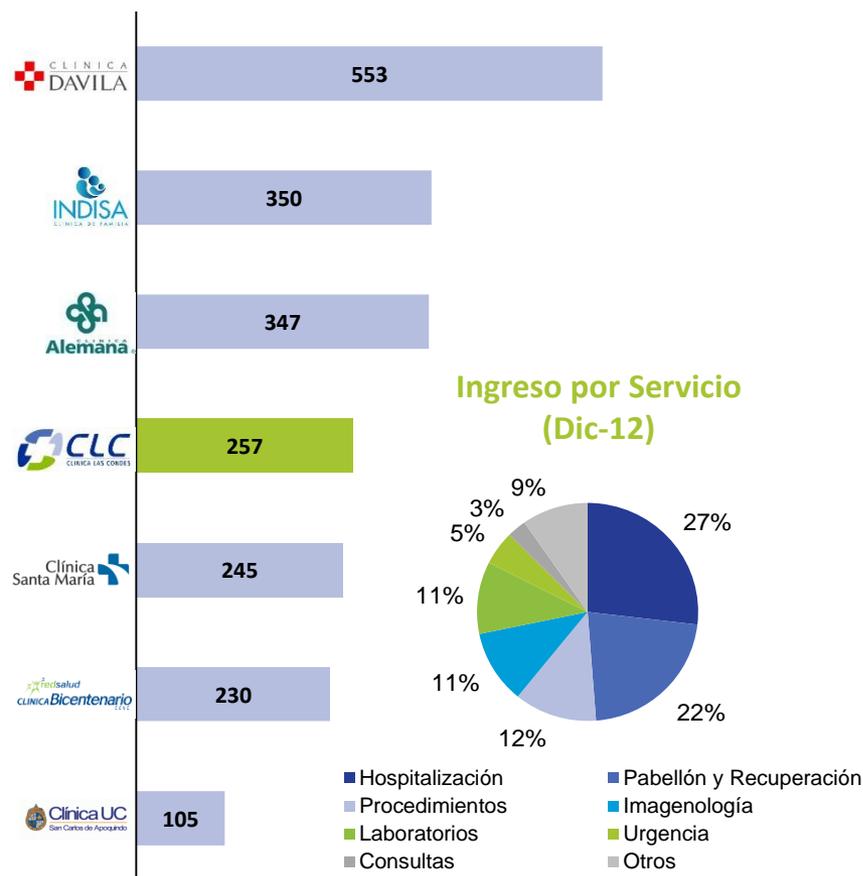
Nombre	Cargo	Profesión
Fernando Cañas	Presidente	Ing. Comercial
Jorge Larach	Vicepresidente	Médico Cirujano
Raúl Alcaíno	Director	Ing. Civil Industrial
Arturo Concha	Director	Ing. Comercial
Marcos Goycoolea	Director	Médico Cirujano
Carlos Heller	Director	Empresario
Alejandro Quintana	Director	Abogado
Luis Manuel Rodríguez	Director	Abogado
Carlos Schnapp	Director	Médico Cirujano

Fuente: La Clínica

Principales Actividades

- CLC tiene una importante participación dentro de las clínicas privadas de la Región Metropolitana, alcanzando un 8% de un total de 3.395 camas
- La Clínica cubre prácticamente la totalidad de las especialidades médicas, ofreciendo servicios de:
 - ✓ Hospitalización
 - ✓ Pabellón y Recuperación
 - ✓ Urgencia
 - ✓ Laboratorios
 - ✓ Imagenología
 - ✓ Procedimientos
 - ✓ Consultas

Principales Clínicas de la Región Metropolitana (Número de Camas)

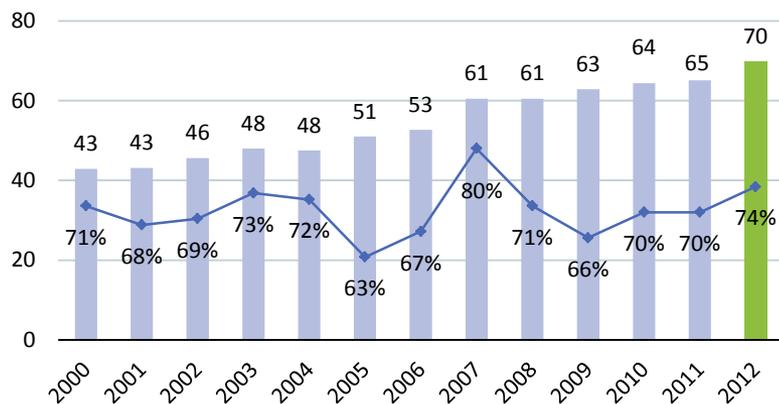


Fuente: Estudio de Clínicas de Chile A.G. 2011 y la Clínica

Servicios de Hospitalización y Pabellón

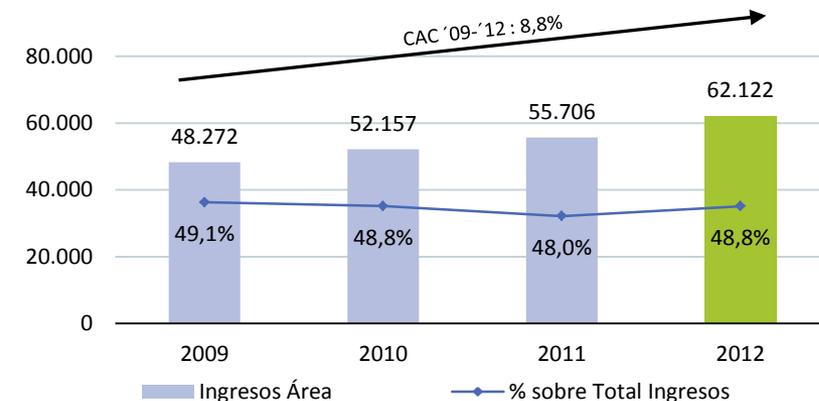
- Durante el 2012 esta área de CLC realizó 15.130 intervenciones quirúrgicas y tuvo 69.727 días cama, alcanzando ventas por más de \$ 62.000 millones
- Esta área, que incluye los servicios de Hospitalización, Pabellón y Recuperación, es la principal fuente de ingresos de CLC y desde el 2009 acumula un crecimiento anual compuesto (CAC) del 8,8% nominal

Días cama ocupados (miles) y Ocupación (%)



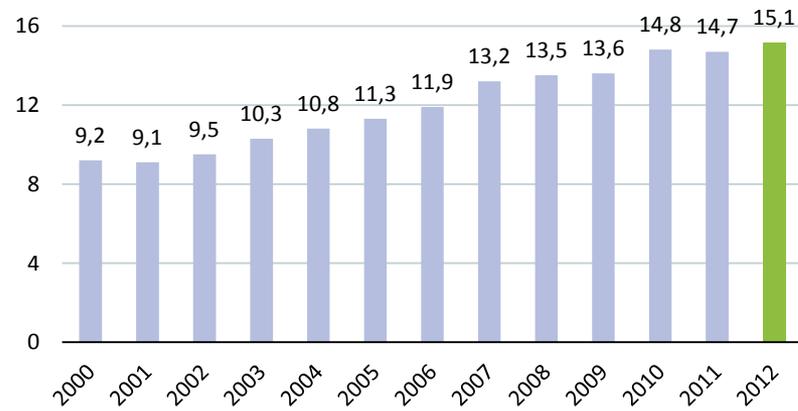
Fuente: Memoria Anual 2012

Ingresos Hospitalización y Pabellón (\$ MM)



Fuente: SVS

Intervenciones Quirúrgicas (miles)

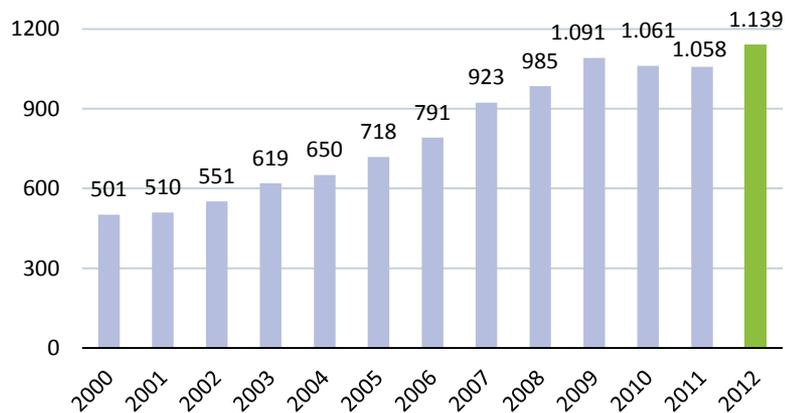


Fuente: Memoria Anual 2012

Servicios de Diagnostico y Apoyo Clínico

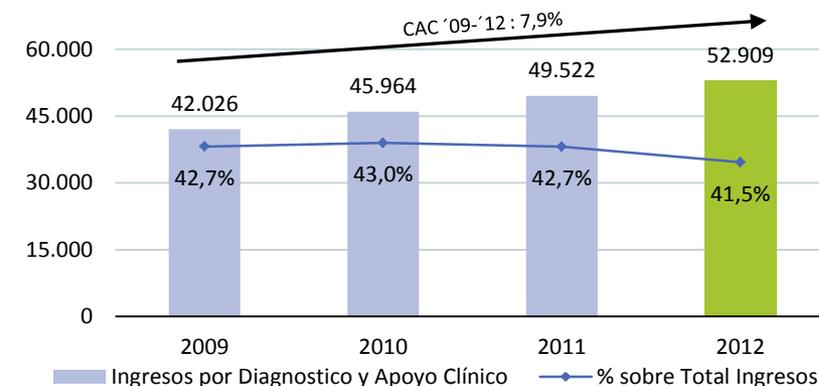
- Servicios Ambulatorios es un importante generador de ingresos para CLC
- Incluye los servicios de Urgencia, Laboratorios, Imagenología, Procedimientos y Consultas, que son fuente de derivación de pacientes hacia otras áreas de la Clínica
- Durante el 2012, esta área registró ingresos por casi \$ 53.000 millones acumulando un CAC de 7,9% nominal

Exámenes de Laboratorio (Miles)



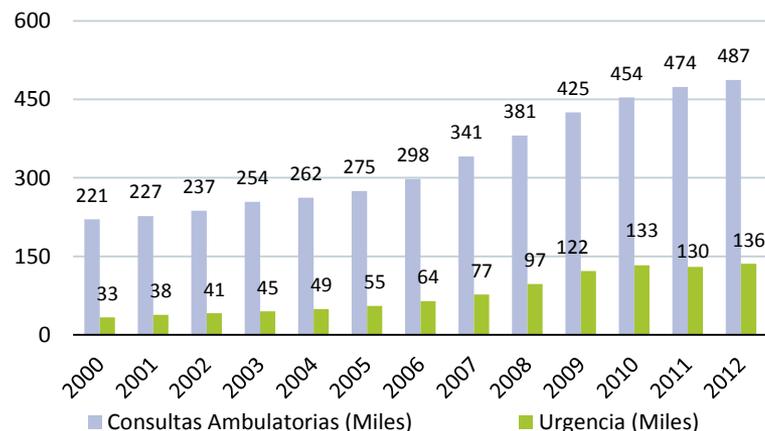
Fuente: Memoria Anual 2012

Ingresos por Diagnostico y Apoyo Clínico (\$ MM)



Fuente: SVS

Servicios de Urgencia y Consulta

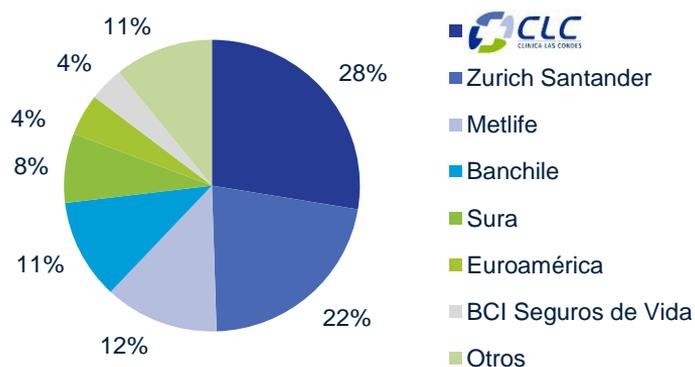


Fuente: Memoria Anual 2012

Otros Servicios

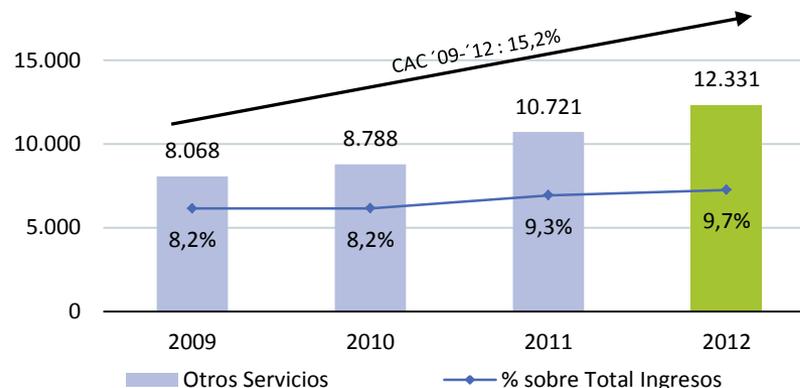
- Con el objetivo de entregar una atención integral, CLC ha desarrollado servicios que ayuden a cubrir las diferentes necesidades de sus clientes
 - ✓ Seguros CLC
 - ✓ Convenio de Accidentes Escolares
 - ✓ Convenios con Compañías de Seguro Internacionales (CSI)
 - ✓ Medicina Preventiva
- CLC es líder en participación de mercado¹ en la industria de seguros individuales de salud

Seguros de Salud Individuales (Dic - 2012)



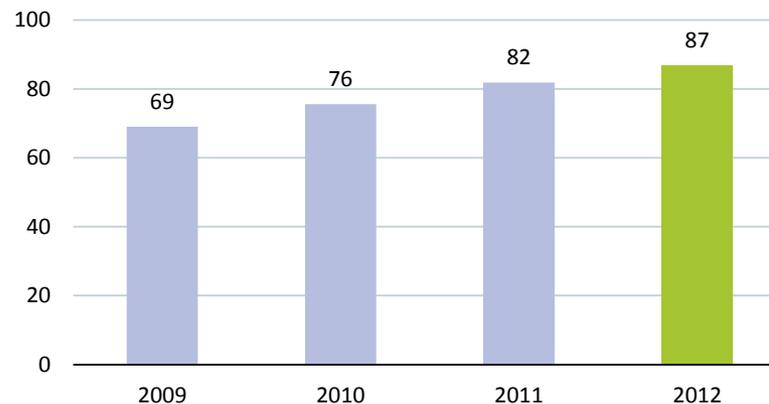
Fuente: Asociación de Aseguradores de Chile A.G.
(1): Según prima directa

Ingresos por Otros Servicios (\$ MM)



Fuente: SVS

Número de Asegurados (miles)



Fuente: La Clínica

Innovación y Calidad Reconocida

- CLC se ha destacado por ser *first mover* en innovación de procesos y equipamiento
- Desde el 2007 mantiene un acuerdo de filiación con el John Hopkins Medicine International para la colaboración, desarrollo académico, investigación y asesoría continua
- El 2007 CLC se convierte en la primera clínica en Chile en obtener acreditación Internacional por parte de la Joint Commission International (JCI)
- Otras asociaciones:
 - ✓ Campo clínico de la Facultad de Medicina de la Universidad de Chile
 - ✓ Acreditada por la Superintendencia de Salud y el College of American Pathologist
 - ✓ Acuerdos de trabajo conjunto con el Tokyo Medical and Dental University
 - ✓ Sponsor oficial de la ADO Chile

Convenios y Alianzas



“Alianza permanente con Johns Hopkins Medicine International, distinguido como el mejor hospital de Estados Unidos y uno de los mejores del mundo.”



Prestigio y Reconocimiento

1° LUGAR

“RANKING DE REPUTACIÓN CORPORATIVA”

En la categoría Clínicas y Hospitales, del estudio realizado por Hill Knowlton Strategies, La Tercera y Collect Gfk. Estudio que mide lo que los consumidores piensan y sienten respecto a las empresas

1° LUGAR

“RESPONSABILIDAD SOCIAL CON EL CONSUMIDOR”

El SERNAC distinguió a CLC como la institución con Mejor Práctica de Responsabilidad Social con el Consumidor, premio que avala el trabajo realizado en beneficio de comunicar y permitir que los pacientes puedan ejercer mejor sus derechos

1° LUGAR

“HOSPITAL EN SER RECONOCIDO CON NIVEL 6 EN EL HIMSS”

Clínica Las Condes se convierte en el primer Hospital en Latinoamérica en ser reconocido con el nivel 6 sobre 7 del HIMSS (Healthcare Information and Management Systems Society), organización norteamericana que evalúa el nivel de desarrollo en proyectos de tecnologías de información en salud

2° LUGAR

“ÍNDICE DE LEALTAD DEL CONSUMIDOR”

Índice realizado por Diario Estrategia y Alco Consultores, en el que participaron empresas de todas las industrias, cuyo objetivo es dar a conocer aquellas buenas prácticas empresariales que generan la lealtad de sus clientes

3° LUGAR

“RANKING AMERICA ECONOMÍA 2012”

Durante el 2012, CLC fue catalogada como la tercera mejor clínica de Latinoamérica de acuerdo al ranking realizado por Américaeconomía Intelligence cada año



“PREMIO DE CLUB CIO”

La Gerencia de Tecnologías de Información fue distinguida por un importante Centro de Estudios con el Premio de Club CIO, por su desarrollo tecnológico e innovador y la orientación directa a nuestro pilar estratégico: la seguridad del paciente

Importante Plan de Expansión

- Dado el fuerte crecimiento del número de atenciones en los últimos años, CLC decidió ampliar sus instalaciones, duplicando su superficie y capacidad actual
- Este proyecto se incluye dentro del Master Plan para el próximo decenio
- El proyecto fue dividido en dos etapas. La primera (2010-2014) involucró una inversión estimada de aproximadamente UF 4.000.000 para la construcción del subterráneo, la obra gruesa y la habilitación de:
 - ✓ 56 camas de la Unidad de Cuidados Intensivos
 - ✓ 32 camas de la Unidad de Tratamiento Intensivos
 - ✓ 13 Pabellones
 - ✓ 1.300 estacionamientos
- La segunda etapa (2015-2019) requerirá una inversión aproximada de UF 600.000, principalmente destinada a habilitación de el resto de las camas y equipamiento

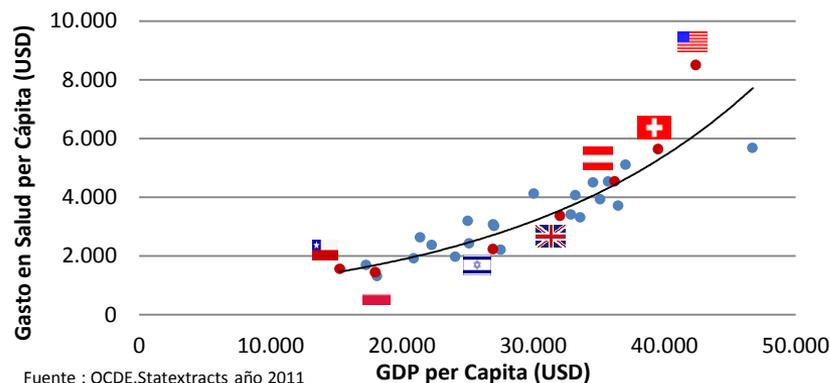


Item	Actual	Plan de Expansión	Total
Superficie (M2)	95.573	116.000	212.454
Torres	6 torres de 5 pisos	2 torres de 7 pisos y 1 torre de 4 pisos	9 torres
Habitaciones (N°)	253	292	520
Pabellones (N°)	14	19	25
Estacionamientos (N°)	1.200	1.301	2.501
Camas UTI Adultos (N°)	8	16	16
Camas UCI Adultos (N°)	8	16	16

Industria con Positivas Perspectivas de Crecimiento

- Fuerte crecimiento del gasto en Salud en Chile en los últimos años (CAC '00-'12 → 9,5% nominal)
- Gasto en salud per cápita Chile durante el 2011 → US\$ 1.560
- Gasto en salud per cápita promedio de los países de la OCDE durante el 2011 → US\$ 3.400 (117% mayor)
- En los próximos años se espera un aumento en el gasto per cápita en salud por dos razones:
 - ✓ Incremento del ingreso per cápita
 - ✓ Envejecimiento de la población y aumento de la esperanza de vida
- El Gasto en Salud es un *Bien Superior*, a medida que aumenta el ingreso de las personas, el gasto en salud aumenta en mayor proporción
- Según estimaciones del INE, los adultos mayores son el grupo etareo que más gasta en salud

PIB per Cápita y Gasto en Salud Países OCDE (2011)



Evolución de Grupos Etareos

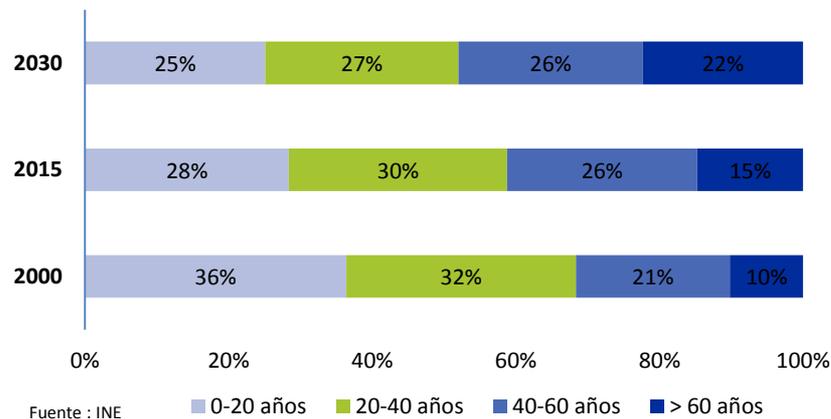
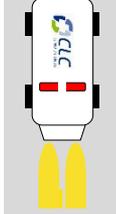


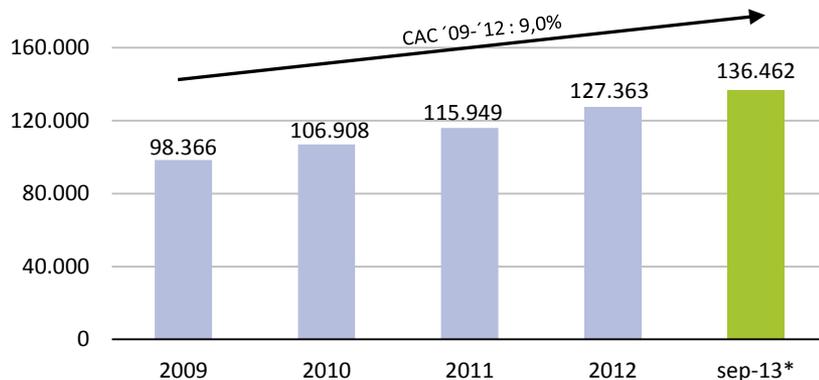
Tabla de Contenidos

	Clínica Las Condes	Pág. 3
		
	ANTECEDENTES FINANCIEROS	Pág. 14
	Características de la Emisión	Pág. 19
		
	Consideraciones Finales	Pág. 22

Principales Cifras Financieras

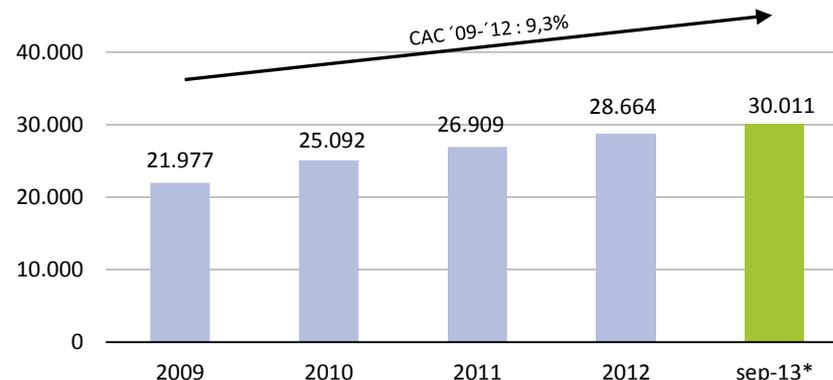
Sólido Track Record de Crecimiento

Ventas (\$ MM)



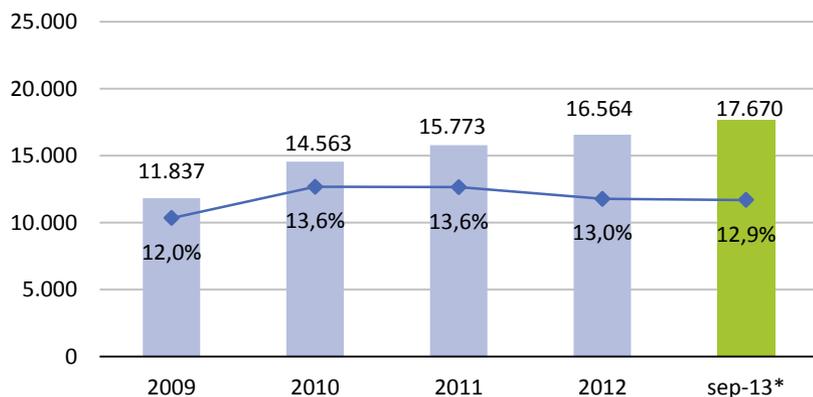
Fuente: SVS

EBITDA (\$ MM)



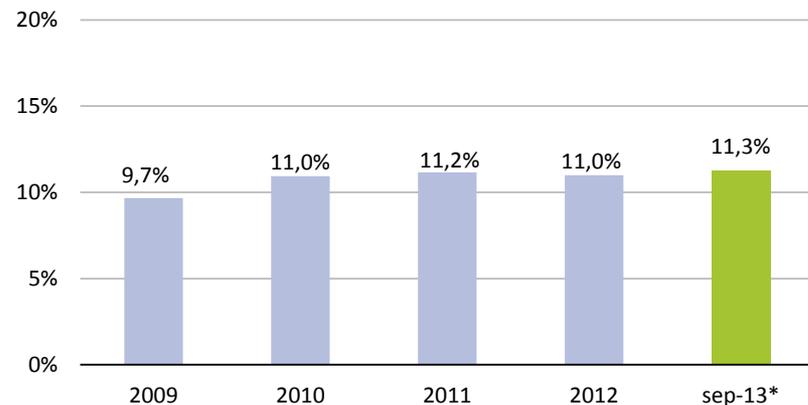
Fuente: SVS

Utilidad y Margen Neto (\$ MM)



(*) U12M
Fuente: SVS

ROE

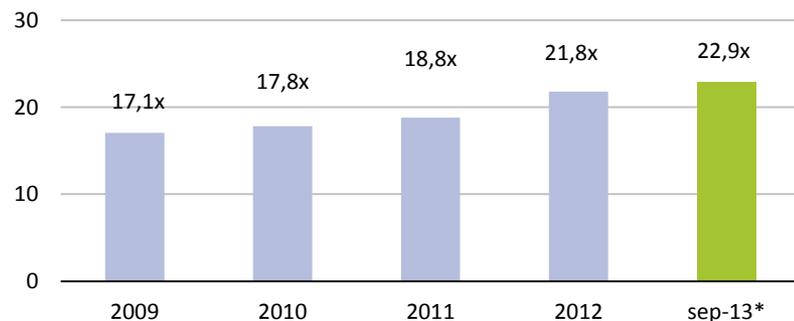


Fuente: SVS

Principales Cifras Financieras

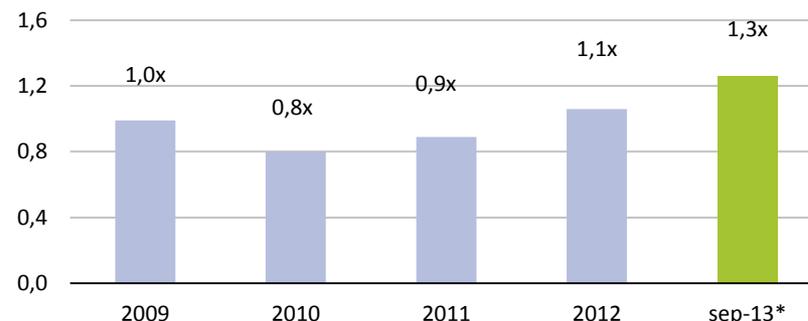
Bajos niveles de endeudamiento y gastos financieros

EBITDA/Gastos Financieros (1)



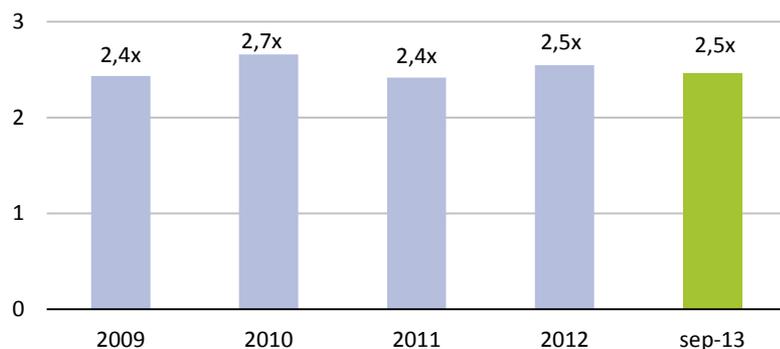
* Últimos 12 meses
Fuente: SVS

Deuda Financiera / EBITDA (2)



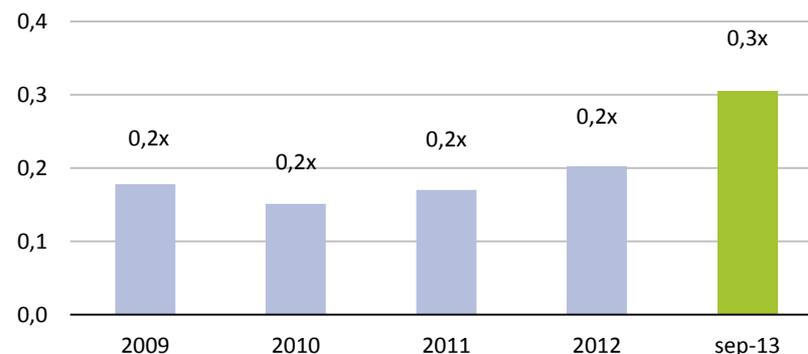
* Últimos 12 meses
Fuente: SVS

Liquidez Corriente (3)



Fuente: SVS

Nivel de Endeudamiento Financiero (4)



Fuente: SVS

(1) Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de Venta, menos Gastos de Administración, más Depreciación y Amortización / Costos financieros

(2) Otros pasivos financieros, corrientes más Otros pasivos financieros, no corrientes / EBITDA

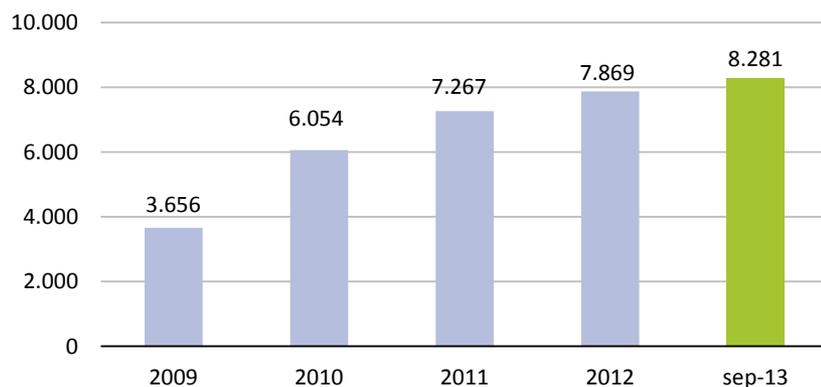
(3) Total activos corrientes / Total pasivos corrientes

(4) Otros pasivos financieros, corrientes más Otros pasivos financieros, no corrientes / Total patrimonio

Estados Financieros Resumidos

- CLC cuenta con un bajo nivel de endeudamiento y una sólida capacidad de pago de deuda
- Durante el 2013, la Clínica pagó un dividendo de \$ 8.281 millones con cargo a las utilidades del 2012
- Clínica Las Condes tiene una clasificación A+ por parte de la clasificadoras Feller-Rate y Fitch Ratings, ambas con perspectivas estables

Dividendos Pagados (\$ MM)



Fuente: SVS

Balance

Millones de Ch\$	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13
Activos Corrientes	70.113	74.572	73.629	75.665
Activos No Corrientes	109.242	122.318	137.784	161.365
Total Activos	179.356	196.891	211.413	237.030
Pasivos Corrientes	26.368	30.881	28.945	30.805
Pasivos No Corrientes	19.997	24.777	31.902	49.229
Total Pasivos	46.365	55.658	60.847	80.034
Total Patrimonio	132.991	141.233	150.566	156.996
Deuda Financiera	20.142	24.045	30.517	47.875

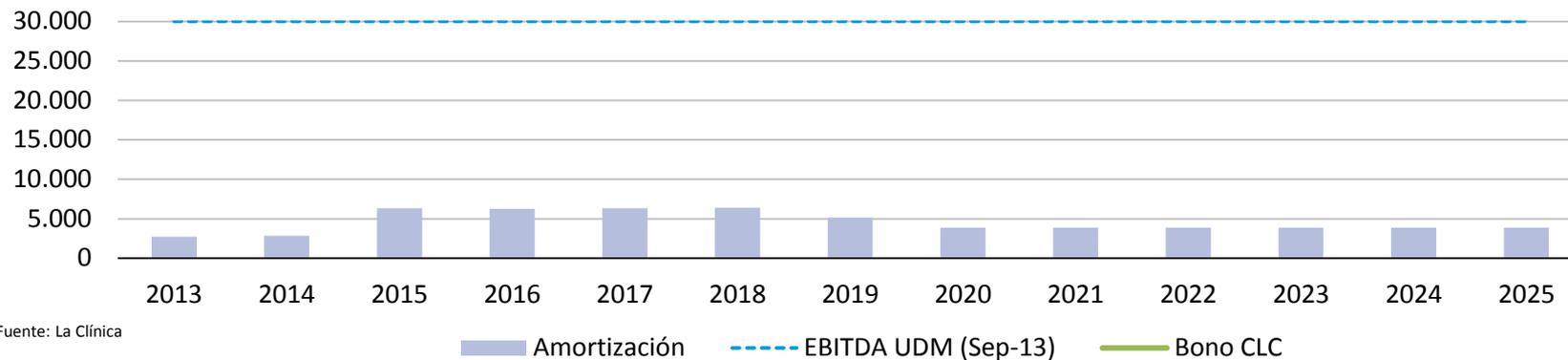
Estado de Resultado

Millones de Ch\$	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13
Ingresos por ventas	106.908	115.949	127.363	102.076
Costo de ventas	(79.368)	(85.629)	(93.649)	(75.117)
Ganancia Bruta	27.540	30.321	33.714	26.959
Gastos de administración	(9.045)	(9.546)	(11.053)	(9.149)
Otros Gastos	(3.932)	(5.002)	(6.097)	(4.426)
Ganancia del Ejercicio	14.563	15.773	16.564	13.384
EBITDA	25.092	26.909	28.664	22.649

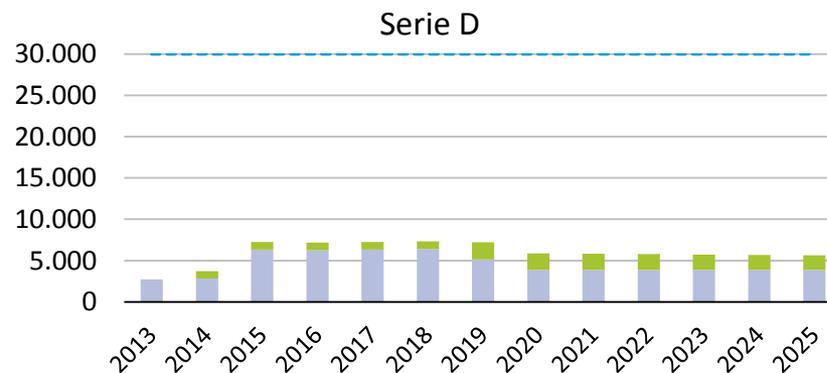
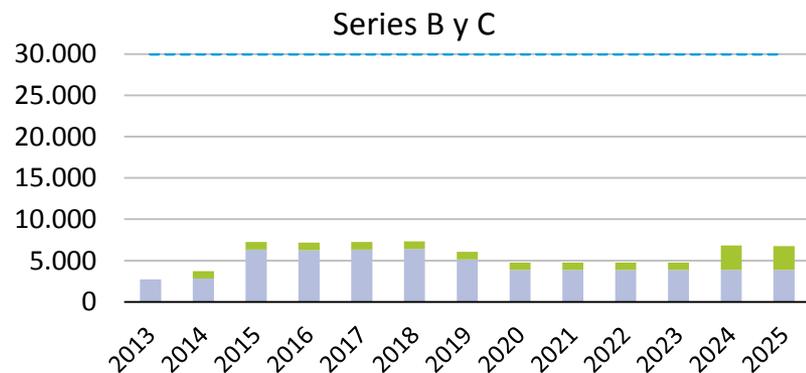
Fuente: SVS

Perfil de Deuda pre y post financiamiento

Amortización de Deuda Actual Pre-Bono (Millones de Pesos)



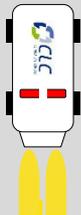
Amortización de Deuda Proforma Post-Bono (Millones de Pesos)



Fuente: La Clínica

Fuente: La Clínica

Tabla de Contenidos

	Clínica Las Condes	Pág. 3
		
	Antecedentes Financieros	Pág. 14
		
	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	Pág. 19
	Consideraciones Finales	Pág. 22

Características de la Emisión

Emisor	Clínica Las Condes S.A.		
Monto Máximo de la Colocación	UF 1.000.000		
Uso de Fondos	Financiamiento de proyectos de expansión		
Clasificación de Riesgo	Feller Rate: A+; Fitch Ratings: A+		
Serie	Serie B	Serie C	Serie D
Monto de las Series	Hasta por UF 1.000.000	Hasta por UF 1.000.000	Hasta por UF 1.000.000
Nemotécnicos	BLCON-B	BLCON-C	BLCON-D
Cortes	UF 500 cada uno		
Reajustabilidad	Unidad de Fomento (UF)		
Plazo	21 años con 10 años de gracia	21 años con 10 años de gracia	25 años con 5 años de gracia
Tasa de Carátula	3,95%		
Plazo de Rescate Anticipado	No contempla rescate anticipado	A partir del 30 de noviembre de 2016	No contempla rescate anticipado
Tasa de Rescate Anticipado	No contemplan rescate anticipado	Mayor valor entre el valor par y el valor de los flujos remanentes descontados a la tasa de referencia más un 1,0% de spread	No contemplan rescate anticipado
Fecha de Inicio devengo de intereses	Para todas las series a partir del 30 de noviembre de 2013		
Período de intereses	Semestral		
Amortizaciones	A partir del 30 de mayo de 2024	A partir del 30 de mayo de 2024	A partir del 30 de mayo de 2019
Banco representante Tenedores de Bonos y Banco Pagador	Banco BICE		
Principales resguardos	(i) Mantener un Leverage no superior a 1,4 veces (ii) Mantener un Patrimonio mínimo de \$124.687 millones de pesos (iii) Mantener Activos Esenciales		

(1) Al 30 de Septiembre de 2013, el nivel de endeudamiento está en 0,30 veces

(2) Al 30 de Septiembre de 2013, el patrimonio total es de \$ 156.996 millones

Características de la Emisión

Noviembre 2013

L	M	W	J	V
4	5	6	7	8
11	12	13	14	15
18	19	20	21	22
25	26	27	28	29

Diciembre 2013

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

NOVIEMBRE

19 - 21

Road Show

NOVIEMBRE

22

Reunión Ampliada
con Inversionistas

NOVIEMBRE - DICIEMBRE

25 - 4

Construcción del
Libro de Órdenes

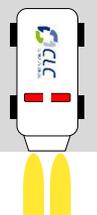
DICIEMBRE

5

Fecha Estimada de
Colocación

Tabla de Contenidos

	Clínica Las Condes	Pág. 3
		
	Antecedentes Financieros	Pág. 14
		
	Características de la Emisión	Pág. 19
		
	CONSIDERACIONES FINALES	Pág. 22



Consideraciones Finales

- Flujos estables y crecientes durante los últimos años
- Bajos niveles de endeudamiento financiero

- Plan para duplicar la superficie y capacidad actual



- Tercera mejor Clínica de Latinoamérica
- Primer lugar en reputación corporativa entre hospitales y clínicas

- Acuerdo de filiación con John Hopkins Medicine International continua
- Primera Clínica acreditada por la Joint Commission International (JCI)

- Incremento del ingreso per cápita
- Envejecimiento de la población y aumento de la esperanza de vida