



COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE ATRYS HEALTH, S.A.

25 de junio de 2019

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento:

Adjuntamos subsanación al Hecho Relevante publicado el 25 de junio de 2019 en la presentación "RoadShow" dirigido a inversores institucionales para emisión de Programa de Bonos MARF de 25 millones de euros.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Madrid, 25 de junio de 2019

Doña Isabel Lozano Fernández
Consejera Delegada de ATRYS HEALTH S.A.

Atrys

Programa Inaugural de Bonos

Roadshow junio 2019

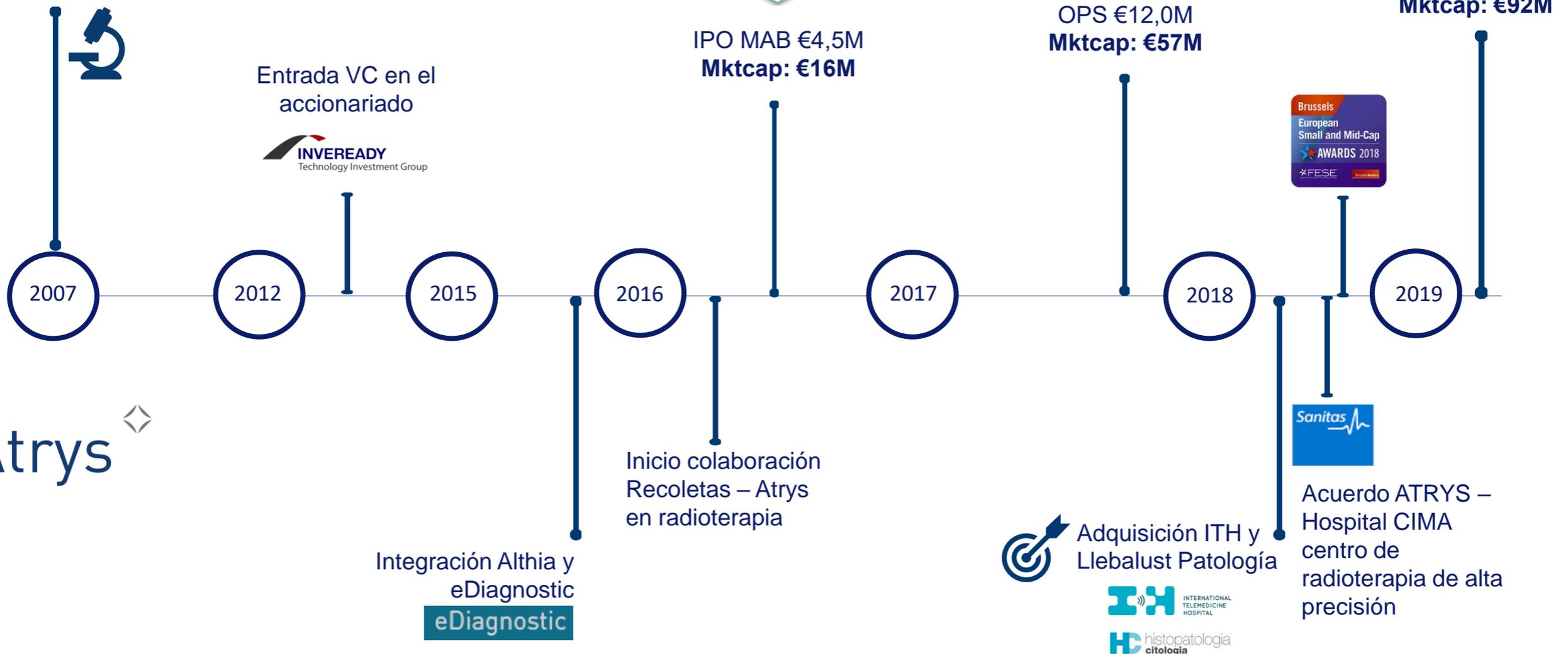


Coordinador Global del Programa

ebn¹
BANCO

Atrys

Fundada por el **Dr. Carlos Cordón Cardó**, jefe de patología del Mount Sinaí NY. y FF&F



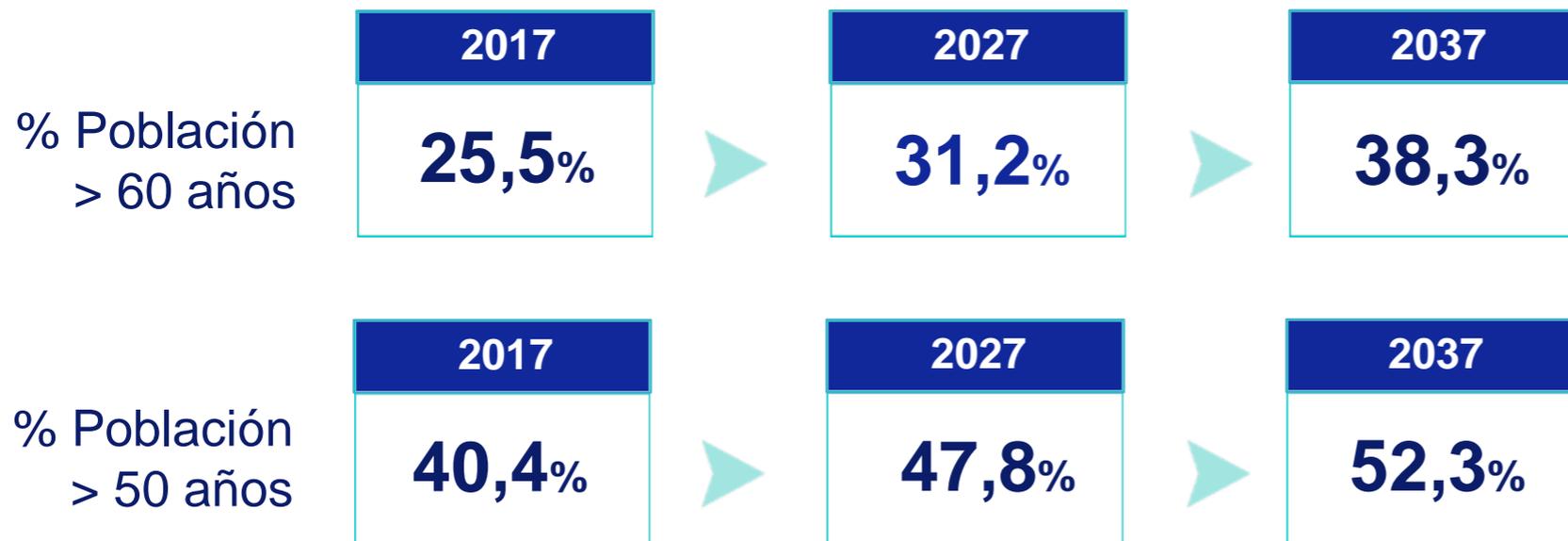
1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

.

Una tendencia demográfica a nivel global que da a lugar a tres grandes retos en el sector salud

Evolución del envejecimiento de la población en países desarrollados

Proyección franjas edad de la población de España



Fuente: INE

RETOS

1

Cáncer

2

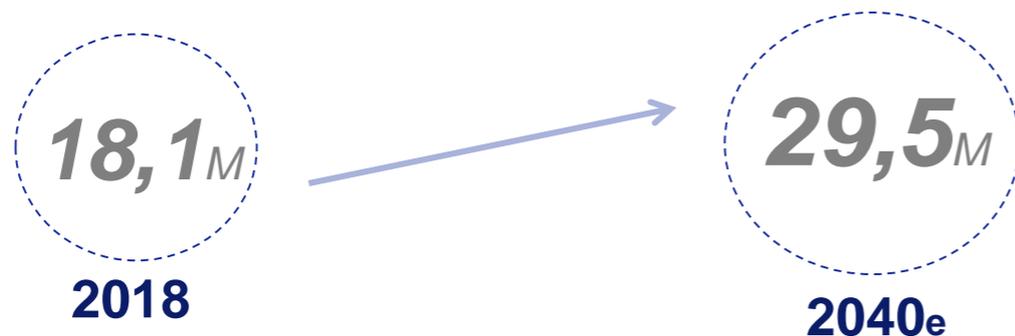
Sostenibilidad de los sistemas sanitarios.

3

Déficit de facultativos.

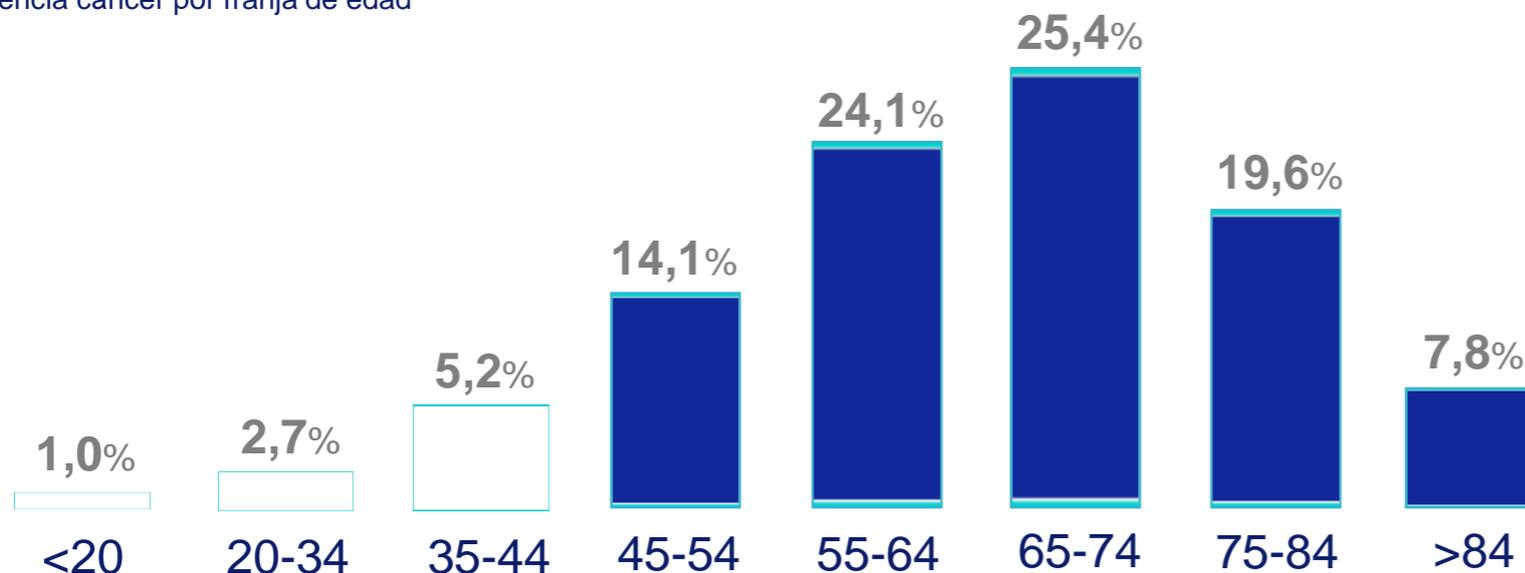
Cáncer

Estimación número de casos nuevos de cáncer en el Mundo



Edad avanzada es el factor de riesgo más importante de cáncer

Incidencia cáncer por franja de edad



Fuente: Globocan 2018 / SEOM/ Surveillance, Epidemiology, and End Results del NCI,

Probabilidad de haber tenido cáncer a los 85 años

50,8%

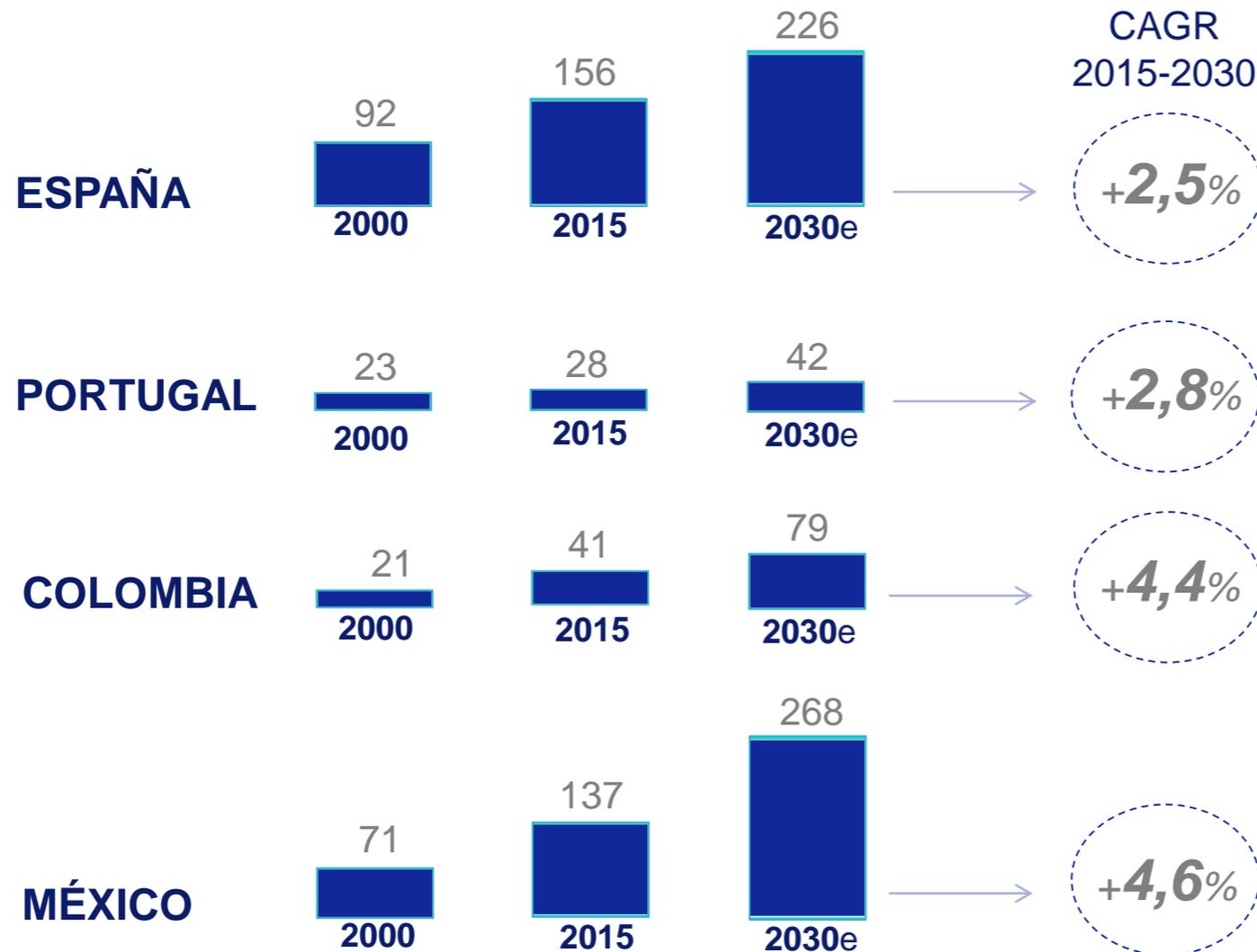
Hombres

32,3%

Mujeres

Sostenibilidad financiera de los sistemas sanitarios

Proyecciones de Gasto Sanitario 2030



- ✓ El gasto en salud seguirá creciendo por encima del crecimiento del PIB .
- ✓ En países desarrollados este crecimiento vendrá impulsado por el envejecimiento de su población.
- ✓ En países en vías de desarrollo la presión sobre el gasto sanitario vendrá por la incorporación de más población a las clases medias que demandarán una mejor atención.

Déficit de facultativos

Déficit de especialistas médicos en España

Ratio de radiólogos por cada 10.000 hab.



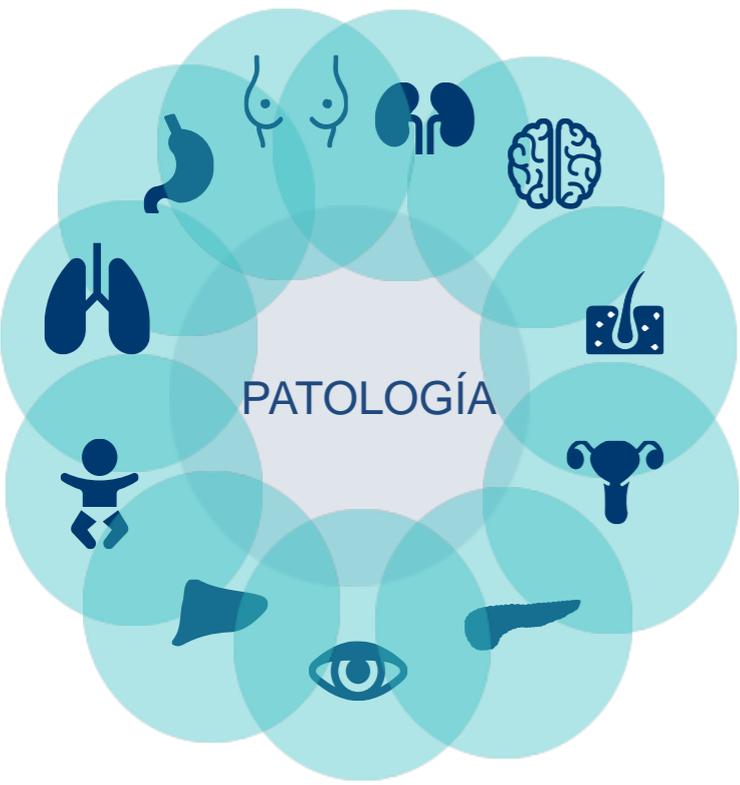
Fuente: "Estimación de la demanda de especialistas médicos en España. 2018-2030" Ministerio de Salud. / OMS

1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

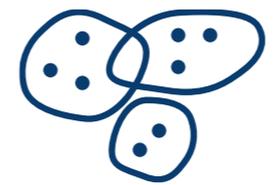
.

Servicios de Diagnóstico Oncológico

Caracterización exhaustiva de muestras biológicas



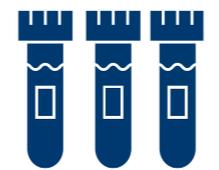
Anatomía Patológica



Hematología



Patología Molecular



Análisis Genéticos



Laboratorio central (BCN)



Implant H.Teknon



Laboratorio I+D (GRX)



Implant H.CIMA

Margen Bruto

60-70%

Margen EBITDA

20-25%

Capex Inicial

Medio

Capex recurrente

Bajo

Servicios de Diagnóstico Online

Proveemos acceso a servicios de diagnóstico médico 24 x 7 x 365

Pool +100 facultativos

Radiólogos / Hematólogos /
Patólogos / Biólogos /
Oftalmólogos / Cardiólogos /
Dermatólogos / Radioterapeutas.



Pacientes



Plataforma Cloud propietaria

Margen Bruto

40-50%

Margen EBITDA

15-20%

Capex Inicial

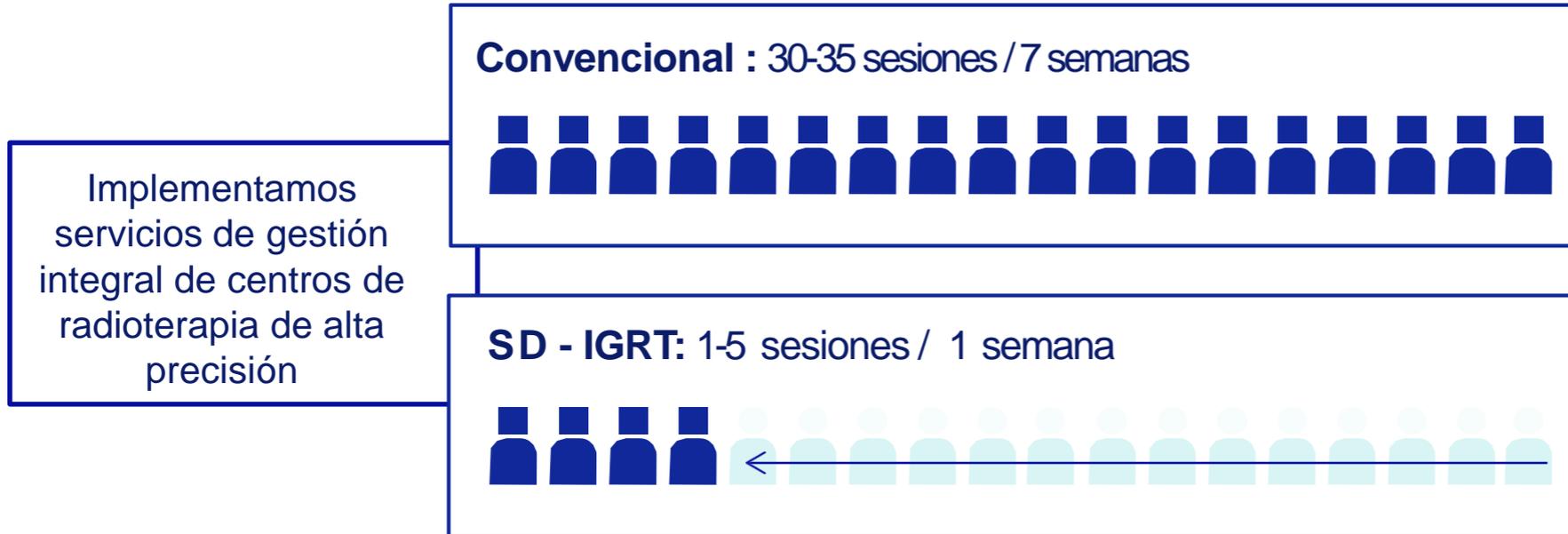
Bajo

Capex recurrente

Bajo

Servicios de Radioterapia de Alta Precisión

Excelencia médica, partnerships de primer nivel, equipos de última generación





Ofrecer dosis de radiación muy ajustadas al perímetro del tumor.



Posibilidad de tratar tumores de pequeño tamaño.



Menor duración de cada sesión: 3 min. de media



Mayor protección a los órganos circundantes



Reduce el número de sesiones. Incluso sesión única.

92% Tasa de no recurrencia a 5 años en la localización tratada.

Margen Bruto

90-95%

Margen EBITDA

35-45%

Capex Inicial

Alto

Capex recurrente

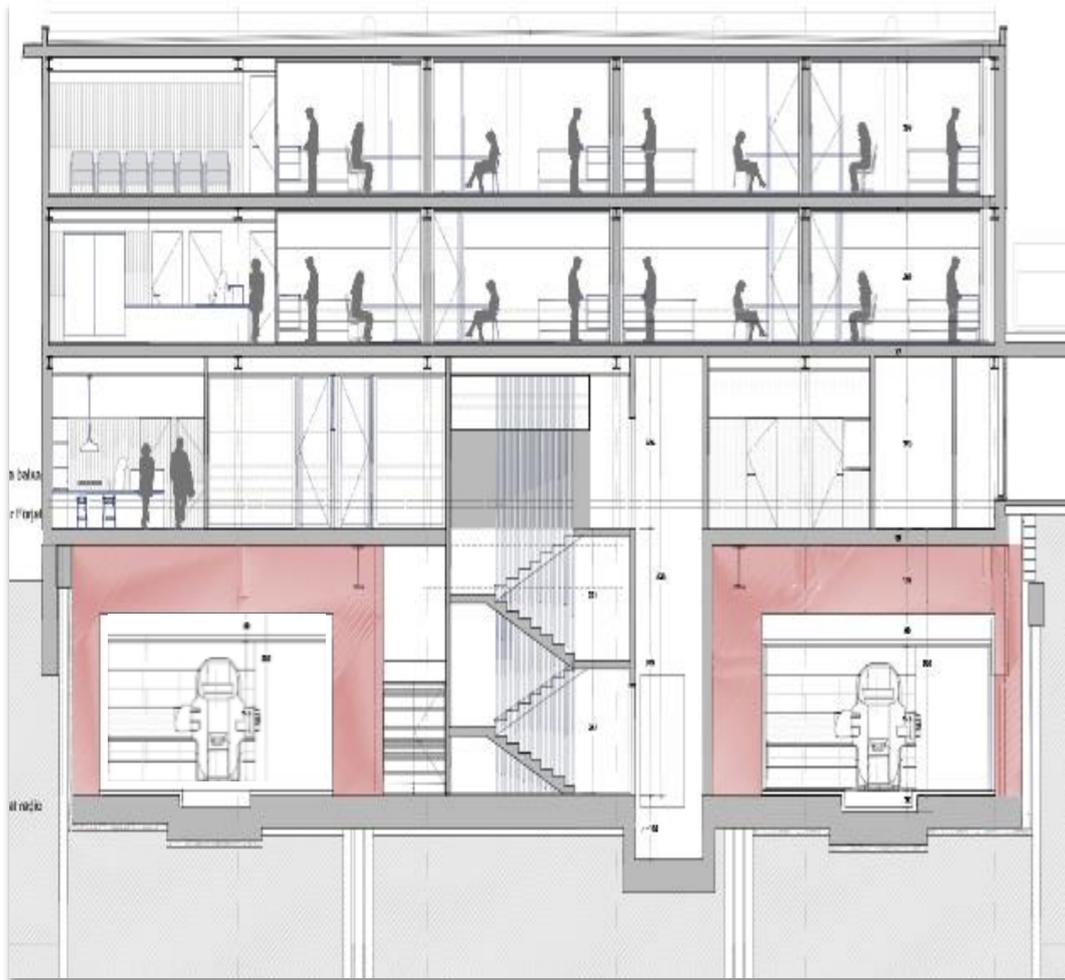
Bajo



Ejemplo Partnership LP en radioterapia de alta precisión

Grupo Sanitas y Atrys Health van a poner en marcha en el 4º trimestre de 2019 un centro oncológico integrado en el Hospital CIMA Sanitas de Barcelona.

Contrato a 10 años con renovación anual



Ejemplo Partnership LP en radioterapia de alta precisión

Inversión

€6M

Pay-Back

4,5
años

TIR
a 10 años

27%

Servicios de radioterapia de alta precisión equipado con acelerador **Varian TrueBeam Stx**



Cartera de servicios que prestará ATRYS

- 1
Consejo Genético
- 2
Diagnóstico oncológico de precisión
- 3
Radioterapia de alta precisión

Smart Data

Disponemos de la más grande y amplia base de datos (externos e internos) para desarrollar y conocer en profundidad la evolución y la dimensión de las patologías, los diagnósticos y tratamientos cumpliendo con LOPD.

Epidemiología y salud pública

Conocer las necesidades de salud de la población y con ello alcanzar el conocimiento de los determinantes de la salud y su impacto.

Economía de la salud

Herramientas para la prevención y tratamiento desde el automanejo de las condiciones de salud y la adopción de un estilo de vida saludable.



Outcomes research

Creamos herramientas específicas que cumplan con las necesidades de los clientes. Servicios Ad hoc para cada demanda.

Estadísticas de la salud

Un sistema innovador de tratamiento y análisis agregados de datos de salud, en tiempo real, normalizando entre las bases de los distintos sistemas de salud.

Margen Bruto

95%

Margen EBITDA

60%

Capex Inicial

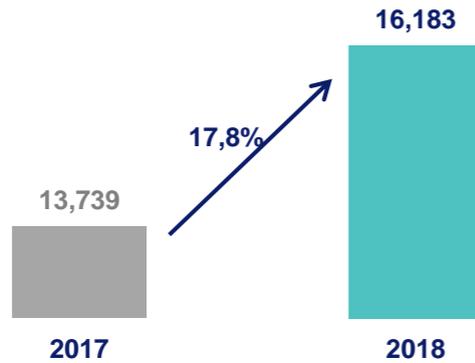
Bajo

Capex recurrente

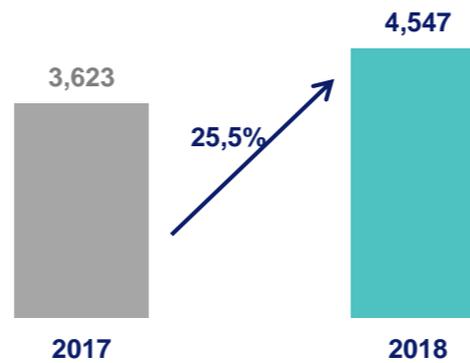
Bajo

KPIs Operativos de los principales vectores de crecimiento

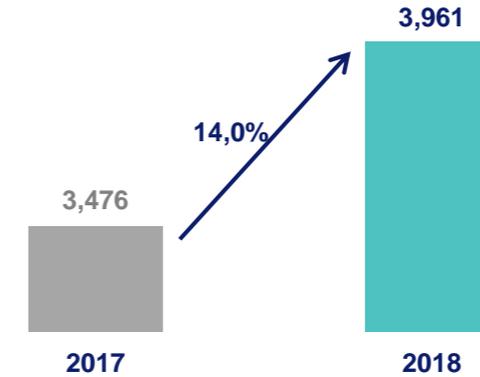
Patología Quirúrgica
Nº de pruebas (*)



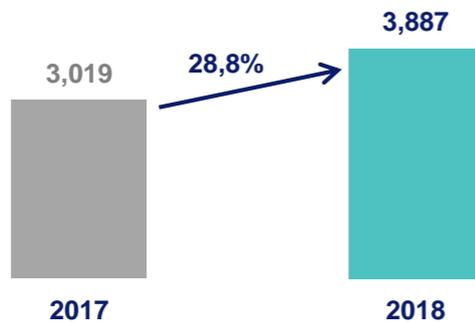
Biología Molecular
Nº de pruebas



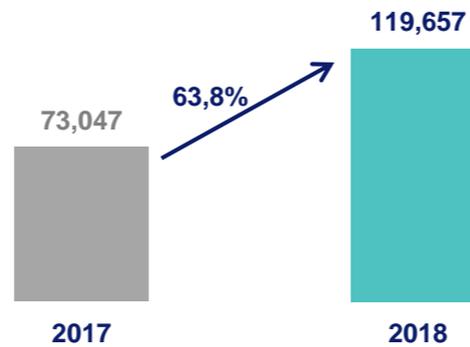
Ensayos Clínicos
Nº de pruebas



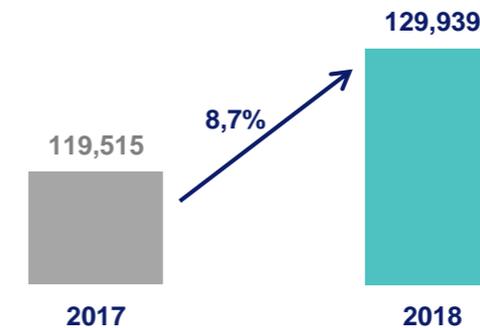
Inmunohistoquímica
Nº de pruebas (*)



ECG Informados
Nº de pruebas (**)



Nº informes radiología
Nº de pruebas



(*) Incorpora la actividad de Llebalust Patología S.L. desde el 14 de noviembre de 2018

(**) Incorpora la actividad de International Telemedicine Hospital S.L. desde el 1 de agosto de 2018

Investigación y desarrollo

ATRYs ha establecido acuerdos de colaboración con centros de investigación de excelencia que nos permiten acceder a la tecnología más avanzada.

Principales proyectos		1	2	3	4
PATOLOGÍAS	PROYECTOS I+D	BIOPSIA LÍQUIDA	BIOMARCADORES	PLATAFORMAS	IA
	GLIOBIOLÍQUID	✓	✓		
	GLIOMATHERAPY		✓		
	ONCOPRECISE / METABREAST	✓		✓	
	THERAYAP		✓		
	ONCOEXPERT / TRADIONP	✓	✓	✓	✓
	INMUNOSIGHT		✓		
	PROSTATE PREDICT		✓		
	PREDICTGYN ONLINE DIAGNOSIS			✓	✓

Todos los proyectos emprendidos por ATRYS cuentan con financiación pública estatal o europea concedidos a través de convocatorias públicas en concurrencia competitiva.

Partners de Atrys en proyectos de I+D



Con una cartera de clientes diversificada y de calidad

Grupos sanitarios internacionales



Champalimaud
Foundation

Grupos sanitarios privados España



Sistemas sanitarios públicos



Otros clientes



Nº Clientes

482

Top 20 clientes

67%

de los ingresos

Principales competidores clasificados por tamaño y presencia internacional



- ✓ Margen amplio para implementar una estrategia de crecimiento en ambos ejes
- ✓ Vocación consolidadora como un “player” de referencia en Sur de Europa y LatAm.

1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

.

Equipo Directivo que combina experiencia en gestión y ciencia



Santiago de Torres
Presidente Ejecutivo

Licenciado en Medicina y Cirugía UAB.

Jefe clínico del H. del Mar (BCN). Director General Plan Nacional sobre Drogas. Presidente **Eólia Tarraco**. VP **Terra Lycos**. Miembro Consejo asesor **Indra**. Miembro CDA **Memora**. VP **Fundación Alzheimer Pascual Maragall**.



José Maria Huch
CFO

Licenciado en Administración de Empresas, MBA Cum Laude por el Instituto de Empresa (IE).

VP **BBVA Ventures**. VP **Civeta Investments**. Director **Catalana d'Iniciatives SCR**. Responsable de análisis **GVC Gaesco**. Auditor en **PwC**.



Dr. Carles Llebaria
VP Patología

Licenciado en Medicina y Cirugía con grado excelente por la UB con especialidad en anatomía patológica.

Médico adjunto al servicio de Patología del Hospital Clínic. Profesor de la cátedra de A.P. en la facultad de medicina de la UB. **Fundador de Llebalust Serveis**.



Isabel Lozano
CEO

Licenciada en Derecho y Máster en Dirección de Marketing.

Directora General de **Pharmar**. Directora Financiera **Grupo Zeltia**. Auditora en **Arthur Andersen**.



Carlo Greco - MD
VP Desarrollo Clínico

Licenciado en Medicina (U.Catania). Graduado en Biología (King's College).

Research Fellow in Radiobiology LAB at **Memorial Sloan Kettering Cancer Center** (NY). VP del departamento de Radioterapia en el **European Institute of Oncology** (Milán). Profesor asociado en Radioterapia en la **Universidad of Magna Graecia**. Profesor y presidente de radioterapia en la **Universidad de Pisa**. Director de radioterapia e investigación clínica **Champalimaud Center**.

Plantilla total
104 empleados

36%
Hombres



64%
Mujeres

58%
Hombres



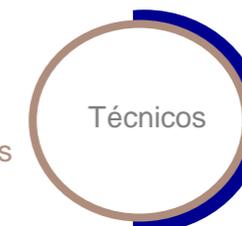
42%
Mujeres

22%
Hombres



78%
Mujeres

49%
Hombres



51%
Mujeres

Estructura de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas recomendadas

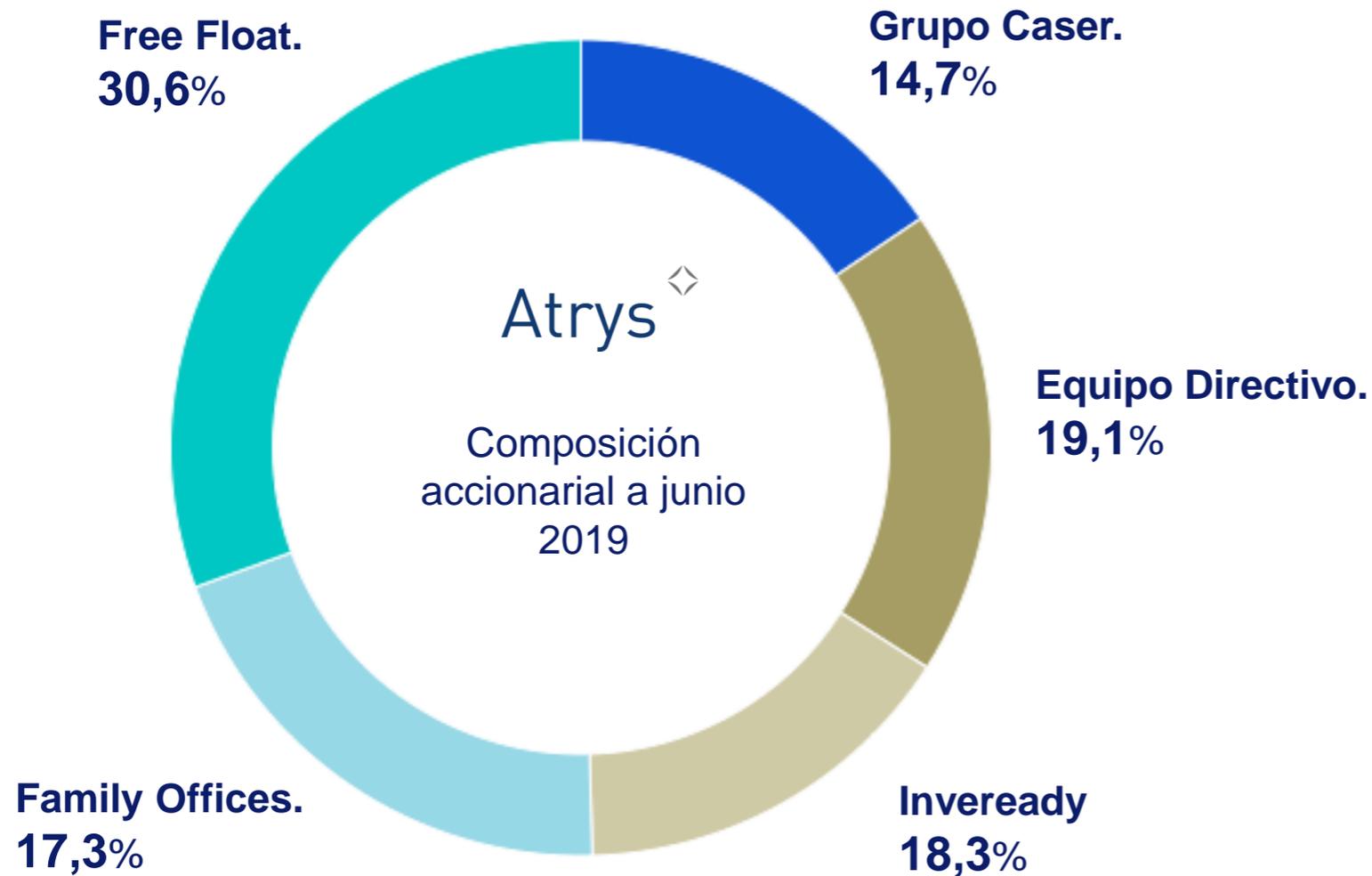


En línea con las mejores prácticas recomendada la compañía ha implementado:

- 1
Reglamento de la comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- 2
Reglamento de la comisión de auditoria
- 3
Reglamento interno de conflictos de interés y operaciones vinculadas.
- 4
Reglamento interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores.

Distribución accionarial equilibrada

Equipo Directivo + Grupo Industrial + Capital riesgo + Family Offices



Capitalización Bursátil

(1 junio 2019)

92M€

Julio 2016.

IPO

4,5M€

Febrero 2018.

OPS

12,0M€

Tramo retail
Sobre-suscrito 2,8x

1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

.

P&L 2017-2018

La compañía se ha posicionado como un actor de referencia , ejecutando una estrategia que combina un crecimiento orgánico del **10%** en 2018 (like for like) con adquisiciones de alto valor añadido para fortalecer los vectores de crecimiento.

Cuentas formuladas bajo NIIF. Cifras en EUR.	Pro Forma (*) 2018	2018	2017	Var% 2018PF vs 17	2018 vs 17
✓ INGRESOS	11.080.594	7.310.344	6.039.993	83,5%	21,0%
MARGEN BRUTO	7.289.986	4.875.613	3.904.798	86,7%	24,9%
% margen bruto	65,8%	66,7%	64,6%		
TRABAJOS PARA EL ACTIVO	2.012.954	2.012.954	1.994.308	0,9%	0,9%
EBITDA (**)	2.962.522	2.047.482	1.724.715	71,8%	18,7%
% margen EBITDA (**)	26,7%	28,0%	28,6%		
✓ EBITDA RECURRENTE (***)	3.320.705	2.405.665	1.838.715	80,6%	30,8%
% margen EBITDA Recurrente (***)	30,0%	32,9%	30,4%		
RESULTADO FINANCIERO	-706.321	-706.321	-1.069.666	-34,0%	-34,0%
✓ Bº ANTES DE IMPUESTOS	978.676	63.636	-454.627	-315,3%	-114,0%
IMPUESTOS	-244.669	-51.651	745.564	-132,8%	-106,9%
Bº NETO	734.007	11.985	290.937	152,3%	-95,9%
GASTO FINANCIERO (****)	-139.096	-139.096	-237.410	-41,4%	-41,4%

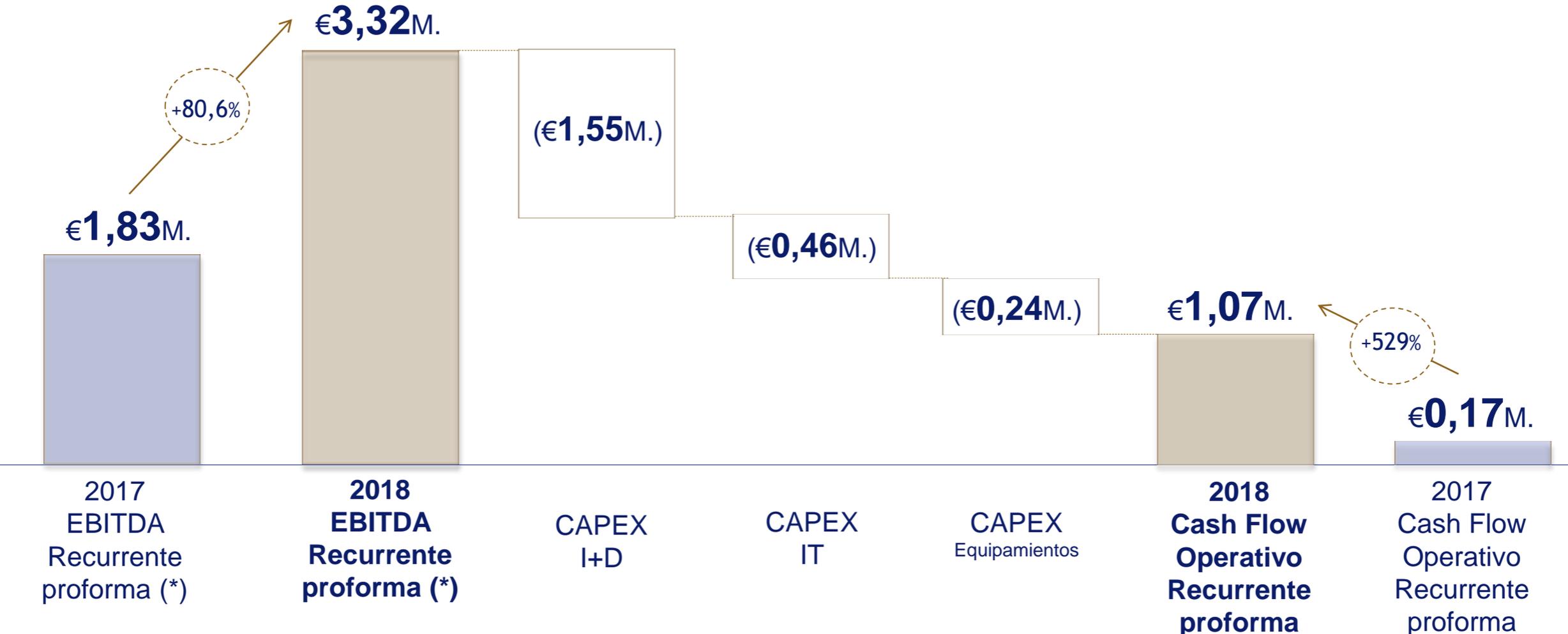
(*) Proforma incluyendo impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de International Telemedicine Hospital (julio 2018) y Llebalust Patología S.L. (noviembre 2018).

(**) EBITDA = Resultado de explotación + amortizaciones

(***) EBITDA RECURRENTE = EBITDA + Gastos no recurrentes derivados de ampliaciones de capital, actividad de M&A y litigios.

(****) Gasto financiero que es salida efectiva de caja

Cash flow operativo 2017-2018



Nota: Cifras en millones de Euros.

Proforma: Incluye impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de International Telemedicine Hospital (julio 2018) y Llebalust Patología S.L. (noviembre 2018).

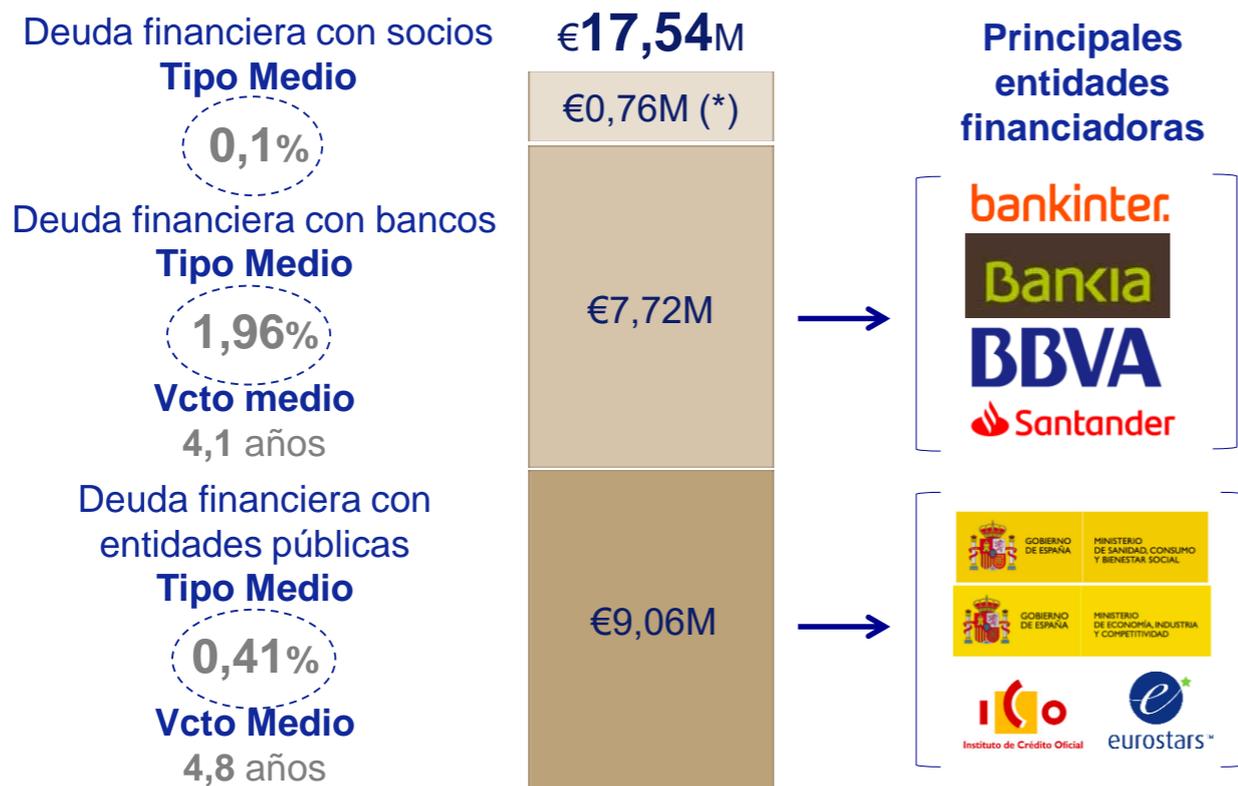
(*) EBITDA RECURRENTE proforma = EBITDA + Gastos no recurrentes derivados de ampliaciones de capital, actividad de M&A y litigios.

Composición deuda financiera 2018

Deuda bancaria non secured y sin covenants

Composición Deuda Financiera Bruta

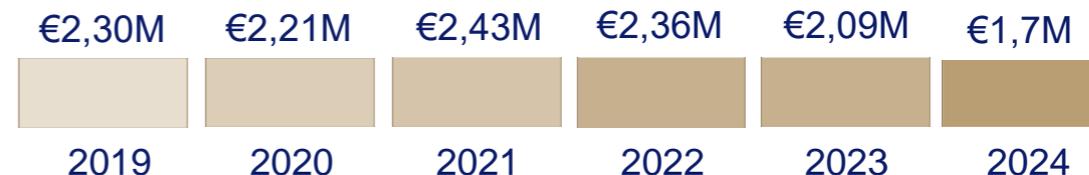
31.12.2018



Deuda financiera Neta (**):

€6,4M

Calendario vencimientos deuda financiera bruta



A 31.12.2018 la compañía tiene concedida financiación pública ligada a proyectos de I+D que recibirá entre 2019 y 2020 por importe de €2,3M.

Nota: Cifras en millones de Euros.

(*) La deuda con socios incluye €357 mil correspondientes al préstamo de cesión de acciones propias para realizar la actividad de proveedor de liquidez

(**) Deuda Financiera Neta = Deuda Bruta – caja – caja restringida.

Gastos financieros

Composición de los gastos financieros:



Coste efectivo de la Deuda Bruta a efectos de salida de caja



Reducción del coste de financiación de la compañía derivada de la capitalización de préstamos con socios realizada en diciembre de 2017.

Ratios de apalancamiento y autonomía financiera 2017-2018

ATRY S desarrolla su actividad bajo el parámetro de mantener un equilibrio en su solvencia y ortodoxia financiera, buscando una combinación eficiente de recursos ajenos y propios para financiar su crecimiento

Ratios de apalancamiento

	2017	2018
Deuda Financiera Bruta	12.695.933	17.196.474
Caja	10.507.551	11.195.408
Deuda Financiera Neta	2.188.382	6.001.066
Patrimonio Neto	18.950.737	26.443.008
Gastos Financieros salida caja	-237.000	-101.937
EBITDA Proforma recurrente	1.838.715	3.320.705
Ratio DFN/EBITDA Proforma	1,2x	1,8x
Ratio PN/DFN	8,7x	4,4x
Ratio EBITDA Proforma/Gastos Financieros	7,8x	32,6x

Estructura financiación 2016-2018

2016

Recursos Propios:	+€4,5M
Recursos Ajenos:	+€0,3M

2017

Recursos Propios:	+€8,2M
Recursos Ajenos:	(€0,8M)

2018

Recursos Propios:	+€4,0M
Recursos Ajenos:	+€4,5M

Total 2016 - 2018

Recursos Propios:	+€16,7M	80%
Recursos Ajenos:	+€4,0M	20%

Nota: Cifras en millones de Euros.

Proforma: Incluye impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de International Telemedicine Hospital (julio 2018) y Liebalust Patología S.L. (noviembre 2018).

(*) EBITDA RECURRENTE proforma = EBITDA + Gastos no recurrentes derivados de ampliaciones de capital, actividad de M&A y litigios.

Evolución de las principales magnitudes del 1er Trimestre

Compañías adquiridas en 2018 plenamente integradas con sinergias de costes anuales ejecutadas por importe de €300 mil que empezarán a plasmarse al 100% a partir del 2º trimestre de 2019.

	1T 2017	1T 2018	1T 2019
Cifra de Negocios	1.072.617	1.320.382	2.875.332
% cifra de negocios sobre total ejercicio	17,8%	18,1%	
Margen Bruto	688.603	893.033	1.898.336
% margen bruto	64,2%	67,6%	66,0%
EBITDA recurrente (*)	107.470	360.306	966.803
% EBITDA recurrente (*)	10,0%	27,3%	33,6%
Cash Flow de explotación (EBITDA - WC)	-407.130	-322.613	891.154
Capex	-498.557	-483.748	-514.043
Cash Flow operativo (CF explotación - CAPEX)	-905.687	-806.361	377.110
		DFN/EBITDA	2,1x
		PN/DFN	3,2x

Cifras en EUR.

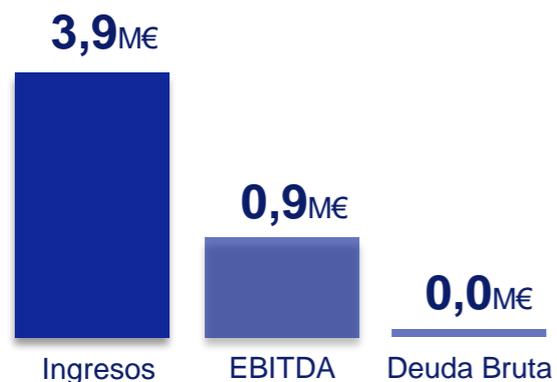
(*) Recurrente: Sin gastos no recurrentes derivados de la actividad de M&A o ampliaciones de capital.

Adquisiciones estratégicas 2018 a múltiplos razonables y acretivos

(Múltiplo medio adquisiciones EV/EBITDA 7,0x)



Llebalust Patología - (nov 2018)



Racional de la adquisición:

Llebalust Patología es una empresa con sede en Barcelona que se dedica a la prestación de servicios médicos en la especialidad de Laboratorio de Anatomía Patológica, que lidera el Dr. Carles Llebaria.

La compañía trabaja para profesionales y entidades de asistencia sanitaria que precisan diagnosticar citologías, biopsias, piezas quirúrgicas. Cuenta con 2 laboratorios en Barcelona. (Implant en Teknon).

ATRYs se consolida como primer laboratorio independiente por cuota de mercado en ESP.



ITH – (jul 2018)



Racional de la adquisición:

International Telemedicine Hospital, S.L. (ITH) es una compañía de tele cardiología con sede en Zaragoza.

Dispone de una amplia cartera de clientes distribuida en Servicios de Prevención Ajenos (SPA), Servicios de Prevención Propios (SPP) y Centros Médicos, con presencia destacada en Madrid, Andalucía y Zaragoza.

Principal competidor de Atrys en España en Tele Cardiología.

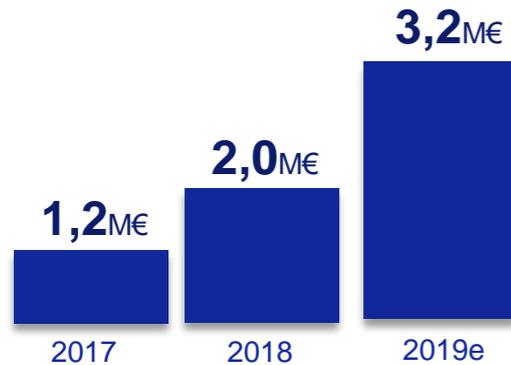
Nota: eurofins cotiza a un EV/EBITDA de 18x. Dato Bloomberg.

Nuevas adquisiciones 2019

En “Pipeline” con el objetivo de seguir reforzando el plan estratégico de la compañía y su capacidad de generación de caja adquiriendo compañías sin deuda y cash flow positivas
(Múltiplo medio M&A 2019 EV/EBITDA de 6,8x)

SMART DATA – (jun 2019)

EVOLUCIÓN INGRESOS



EVOLUCIÓN EBITDA



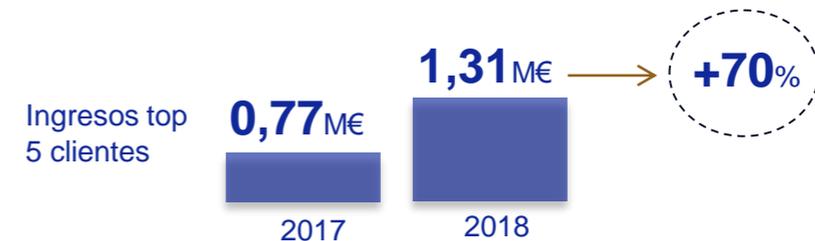
Racional de la adquisición:

El modelo de negocio de RLD se basa en la integración de datos y elaboración de informes, análisis estadísticos y publicaciones para sus clientes que son grandes empresas farmacéuticas de medicamentos no genéricos.

Dota a ATRYS de capacidad para explotar los datos de cerca de 1 millón de informes al año que realiza la compañía.

Perfil clientes:

Empresas farmacéuticas internacionales y nacionales que operan en España.



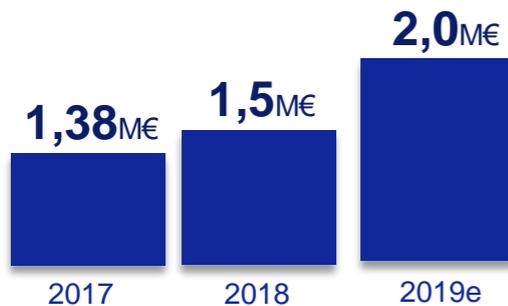
Carta de proyectos confirmada a 31.05.2019 de €2,8M. De la cual ha recibido **pedidos en firme** por importe de €1,9M.

Nuevas adquisiciones 2019

En “Pipeline” con el objetivo de seguir reforzando el plan estratégico de la compañía y su capacidad de generación de caja adquiriendo compañías sin deuda y cash flow positivas
(Múltiplo medio M&A 2019 EV/EBITDA de 6,8x)

DXO COLOMBIA – En proceso de DD (jul 2019)

EVOLUCIÓN INGRESOS



Racional de la adquisición:

- Compañía líder de tele radiología en Colombia.
- Volumen actual 50.000 pruebas radiológicas informadas al mes.
- Potenciales sinergias de costes en eficiencia informes noche/día.
- Plataforma y equipo de gestión sobre el que desarrollar acuerdo estratégico con **Grupo SURA**, uno de los mayores grupos asegurador y financiero de Latinoamérica.

EVOLUCIÓN EBITDA



Perfil clientes:

- Cartera de clientes compuesta principalmente por grupos sanitarios privados.

1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

.

Plan Estratégico y Modelo de Negocio



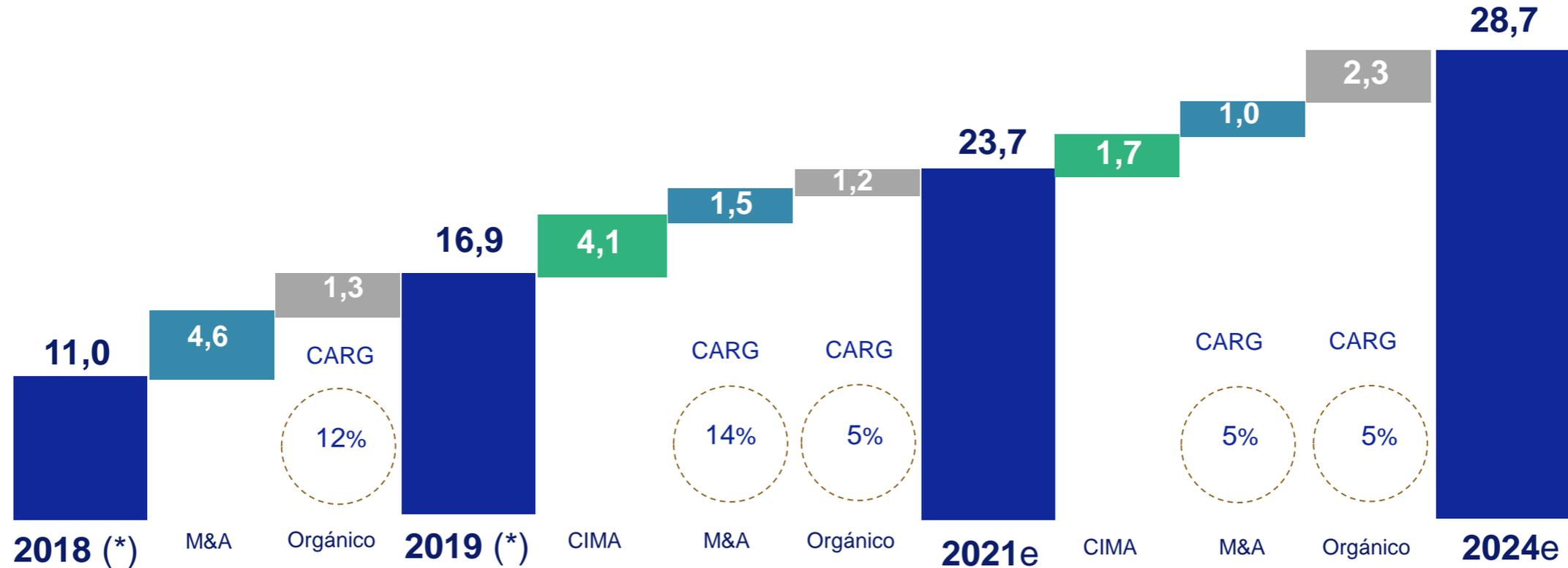
La compañía tiene identificados otros targets en el pipeline para seguir con el proceso de build-up y seguir creando valor añadido bajo las premisas:

- 1- Ratios adquisiciones que acreditan valor para el accionista desde el momento inicial.
- 2- Ganar tamaño estableciendo posiciones de liderazgo en los mercados en los que opera así como incrementar la diversificación geográfica.
- 3- Mantener la ortodoxia financiera reforzando paulatinamente la solvencia.

Caso Base

Contempla adquisición SD + DXOC + Apertura centro CIMA radioterapia + Programa bono

Evolución de los Ingresos



Cifras en millones de EUR.

(*) Proforma incluyendo impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de SD y DXOC a partir de 2019 y adquisiciones año completo Llebalust e ITH en 2018.

Disclaimer: Los cifras presentes son una simulación teórica que se basadas en la hipótesis de la ejecución de una serie de operaciones de M&A y un comportamiento normalizado de la compañía a efectos únicos de analizar la sensibilidad del impacto de la emisión de un programa de bonos. Dicho análisis de sensibilidad no ha sido sometido a la aprobación del Consejo de Administración de la compañía por no tener la consideración de proyecciones financieras.

Caso Base

Contempla adquisición SD + DXOC + Apertura centro CIMA radioterapia + Programa bono

Principales Magnitudes Caso Base (€) y Ratios de Apalancamiento / Autonomía Financiera

		“Peak Funding” ↓	“Desapalancamiento” ↓	
	2018	2019	2021e	2024e
EBITDA proforma (*)	3,2	5,6	8,2	10,5
Cash Flow operativo (ex CAPEX)	1,0	2,4	4,3	7,1
Caja	9,7	2,9	4,8	11,0
DFN/EBITDA	1,8x	3,9x	2,2x	0,1x
Límite Covenant		4,25x	3,25x	2,75x
PN/DFN	4,4x	1,6x	2,0x	4,7x
Límite Covenant		1,1x	1,2x	1,4x

Cifras en millones de EUR. Ratio apalancamiento Synlab y Unilabs 6,0x EBITDA

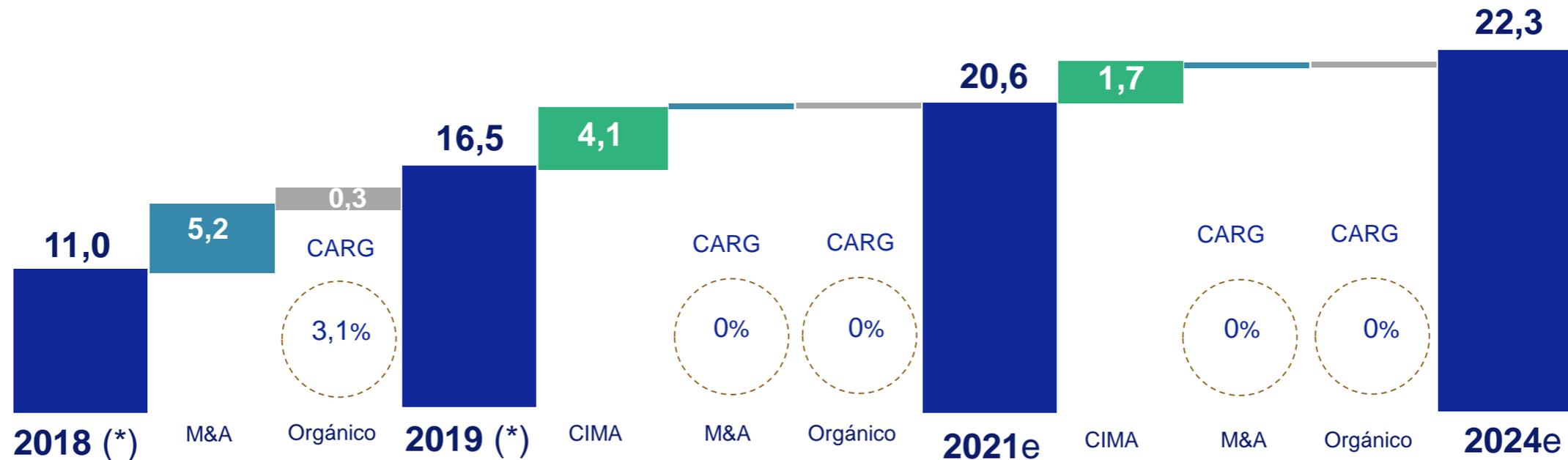
(*) Proforma incluyendo impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de SD y DXOC a partir de 2019 y adquisiciones año completo Llebalust e ITH en 2018.

Disclaimer: *Los cifras presentes son una simulación teórica que se basadas en la hipótesis de la ejecución de una serie de operaciones de M&A y un comportamiento normalizado de la compañía a efectos únicos de analizar la sensibilidad del impacto de la emisión de un programa de bonos. Dicho análisis de sensibilidad no ha sido sometido a la aprobación del Consejo de Administración de la compañía por no tener la consideración de proyecciones financieras.*

Stress Test sin crecimiento orgánico

Contempla adquisición RLD + TRC + Apertura centro CIMA radioterapia + Programa Bonos

Evolución de los Ingresos



Cifras en millones de EUR.

(*) Proforma incluyendo impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de RLD y TRC a partir de 2019 y adquisiciones año completo Llebalust e ITH en 2018.

Disclaimer: *Los cifras presentes son proyecciones sino una simulación teórica que se basadas en la hipótesis de la ejecución de una serie de operaciones de M&A y un comportamiento normalizado de la compañía a efectos únicos de analizar la sensibilidad del impacto de la emisión de un programa de bonos. Dicho análisis de sensibilidad no ha sido sometido a la aprobación del Consejo de Administración de la compañía por no tener la consideración de proyecciones financieras.*

Stress Test sin crecimiento orgánico

Contempla adquisición RLD + TRC + Apertura centro CIMA radioterapia + Programa Bonos

Principales Magnitudes Caso Base (€) y Ratios de Apalancamiento / Autonomía Financiera

		“Peak Funding” ↓	“Desapalancamiento” ↓	
	2018	2019	2021e	2024e
EBITDA proforma	3,2	5,6	6,6	7,3
Cash Flow operativo (ex CAPEX)	1,0	1,9	3,4	5,1
Caja	9,7	2,4	1,5	1,2
DFN/EBITDA	1,8x	4,1x	3,0x	1,1x
Límite Covenant		4,25x	3,25x	2,75x
PN/DFN	4,4x	1,4x	1,6x	3,9x
Límite Covenant		1,1x	1,2x	1,4x

Cifras en millones de EUR.

(*) Proforma incluyendo impacto a ejercicio completo de las adquisiciones de RLD y TRC a partir de 2019 y adquisiciones año completo Llebalust e ITH en 2018.

Disclaimer: Las cifras presentes son proyecciones sino una simulación teórica que se basadas en la hipótesis de la ejecución de una serie de operaciones de M&A y un comportamiento normalizado de la compañía a efectos únicos de analizar la sensibilidad del impacto de la emisión de un programa de bonos. Dicho análisis de sensibilidad no ha sido sometido a la aprobación del Consejo de Administración de la compañía por no tener la consideración de proyecciones financieras.

1	Sector salud. Retos y Oportunidades	04
2	Atrys [◇] Cuatro vectores de crecimiento	09
3	Equipo Directivo y accionistas de referencia	18
4	Principales Magnitudes 2017-2018 – 1T 2019	22
5	Análisis Sensibilidad 2019-2024	32
6	Un Programa de bonos para potencial el crecimiento, la internacionalización y la consolidación sectorial	36

.

Programa de bonos inaugural 2019

Listado en el Mercado Alternativo de Renta Fija – BME

Expected Rating BB-

Máximo importe del Programa de 25 millones de Euros

Emisión inaugural y posteriores TAPS del mismo ISIN

Bullet a 5 años - Flotante con pago trimestral – Euribor3M (floor 0%) + Spread (TBD)

Covenants para mantener la ortodoxia y autonomía financiera corporativa

- ✓ Rango Pari-passu
- ✓ Obligación de mantener Rating
- ✓ Cumplimiento de ratios de DFN/EBITDA, EBITDA/Gastos financieros y PN/DFN
- ✓ Compromiso de restauración de Ratios de DFN/EBITDA y PN/DFN con capital
- ✓ Destino de los fondos (exclusivamente CAPEX)
- ✓ Limitación al endeudamiento adicional
- ✓ Negative Pledge
- ✓ No dividendos durante la vida del Bono
- ✓ Limitación a la venta de activos
- ✓ Limitación a operaciones vinculadas
- ✓ Cambio de control

- ✓ Diseñado para convivir de manera eficiente con la deuda Bancaria y de Instituciones Públicas y apuntalar de el crecimiento inorgánico y la internacionalización de la Compañía.
- ✓ El destino de los fondos será exclusivamente para CAPEX ligado a Proyectos de Salud y la adquisición de targets en sus 4 vectores de crecimiento.

Bonos / Sindicados¹ comparables del sector salud

¹Fuente: Bloomberg junio 2019



Bono Euro

Vto. Julio 2022 (3 años) – Call 2019

Rating **B+** por S&P

Euribor 3m (floor 0%) + 3,5%

Préstamo Adquisición Euro

Vto. Abril 2024 (5 años)

Rating **B** por S&P

Euribor 3m (floor 0%) + 3,65%



Préstamo Refinanciación Euro

Vto. Octubre 2025 (6 años)

Rating **B+** por S&P

Euribor 3m (floor 0%) + 3,5%

Bono Euro

Vto. Julio 2024 (5 años) – Call MW

No rating (DFN/EBITDA 2018: 4,6x)

SWAP 5 años + 2%



- ✓ Selección de 4 compañías que son una referencia del mapa estratégico de competidores de ATRYS (una de ellas cotizada en la Bolsa de Paris, *Eurofins Scientifics*, con un market cap de €7,7 bill.y el resto son privadas con accionistas entre los grandes Fondos internacionales de PE)
- ✓ Los niveles de Apalancamiento y sus ratios de Autonomía Financiera son mas débiles que los proyectados por ATRYS (Business Plan) o por los covenants impuestos en los Bonos, pero el tamaño, diversificación internacional y posicionamiento internacional de estos grandes players facilita un coste de funding muy ajustado.

✓ ITRAXX Sub-IG: +288bp

Fuente: Bloomberg junio 2019

Gracias por su atención



El presente documento ha sido elaborado por ATRYS HEALTH, S.A. ("ATRYS" o la "Sociedad") únicamente para su uso informativo. Consecuentemente, no podrá ser divulgado o utilizado por ninguna persona para una finalidad distinta de la anteriormente referida sin el consentimiento previo, expreso y por escrito de la Sociedad.

Este documento se basa en información pública disponible y/o en datos aportados por la Sociedad. Este documento no constituye una oferta pública o invitación a la compra, venta o suscripción de acciones o de cualquier otro tipo de valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores (texto refundido aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre), en el Real Decreto 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, con sus respectivas modificaciones, y normativa relacionada. Esta comunicación no constituye una oferta de valores ni una solicitud de oferta para vender o comprar valores, ni tendrá lugar ninguna venta de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta pudiera ser ilegal con carácter previo al registro o calificación bajo las leyes de valores de alguna de esas jurisdicciones.

Este documento puede contener proyecciones, previsiones o estimaciones futuras basadas en expectativas, pronósticos e hipótesis actuales sobre acontecimientos futuros que, dada su naturaleza, no suponen una garantía de desempeño futuro y llevan implícitos hipótesis, riesgos e incertidumbres, conocidos y no conocidos, referentes al Grupo Atrys y sus inversiones, incluyéndose, entre otras cosas, el desarrollo de su negocio, su plan de crecimiento, las tendencias en su sector de operaciones y sus desembolsos de capital y adquisiciones futuras. En vista de estos riesgos, incertidumbres e hipótesis, las proyecciones, previsiones o estimaciones futuras podrían no cumplirse, con la posibilidad de que los resultados, el rendimiento o los logros reales difieran significativamente de los resultados, rendimiento o logros futuros expuestos o sobreentendidos en este documento.

Dichos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos que se identifican en los documentos remitidos por la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil. Salvo en la medida que lo requiera la ley o normativa aplicables, la Sociedad no se compromete a hacer públicas, actualizar o revisar estas previsiones, proyecciones, estimaciones o circunstancias de futuro, ni siquiera si la experiencia de futuros acontecimientos o circunstancias, incluyendo sin limitación cualquier cambio en el negocio de la Sociedad o en su estrategia de adquisiciones, revelan claramente que la evolución proyectada de los negocios, condiciones o eventos expresa o implícitamente mencionados en este documento no se llevarán a cabo. Este documento puede contener información resumida o no revisada, auditada ni verificada por terceras partes independientes, incluyendo los auditores de cuentas de la Sociedad. En este sentido, dicha información está sujeta a negociación, cambios y modificaciones y debe ser leída en su conjunto, considerando asimismo el resto de información disponible al público, incluyendo, si fuera necesario, cualquier otro documento publicado por la Sociedad en el futuro.

Como consecuencia de todo lo anterior, ni la Sociedad ni las sociedades de su grupo ni sus respectivos directivos, ejecutivos, personal, consultores o asesores (conjuntamente, sus representantes) formulan u otorgan manifestación o garantía alguna, explícita o implícita, sobre la precisión, concreción o integridad de la información o afirmaciones incluidas en este documento y, en particular, acerca de la materialización futura de las previsiones, proyecciones, estimaciones o circunstancias de futuro contempladas en este documento. Ni la Sociedad ni ninguno de sus representantes serán responsables de ningún daño que pudiera derivarse del uso del presente documento o de la información que el mismo contiene.