oscar

Investment Club PUC
Pitch Oscar Health

24 de junio, 2025

Resumen Ejecutivo

- Oscar Health ($OSCR), fundada en 2012 por Joshua Kushner, Mario Schlosser y Kevin Nazemi salió a la bolsa en NYSE el año 2021 (USD 1.4 bn) como una plataforma de seguros digital, que actualmente opera en 20 estados de EE.UU.
- En el 2024 obtuvo ingresos de USD 9 bn (+57% YoY) y el Q1 de 2025 tuvo ingresos de 3 bn (+43% YoY).
- Su foco es seguir creciendo sus usuarios y ofrecer diseños de planes innovadores y culturalmente relevantes, así como experiencias personalizadas que diferencien sus ofertas en el mercado.

Presentación:

Carlos Dufeu
Ingeniería Comercial, 2do
Analista Junior
Investment Club PUC

Nicolás Barahona
Ingeniería Comercial, 2do
Analista Junior
Investment Club PUC

Fernando Zúñiga
Ingeniería Civil, 2do
Analista Junior
Investment Club PUC



1 Descripción General

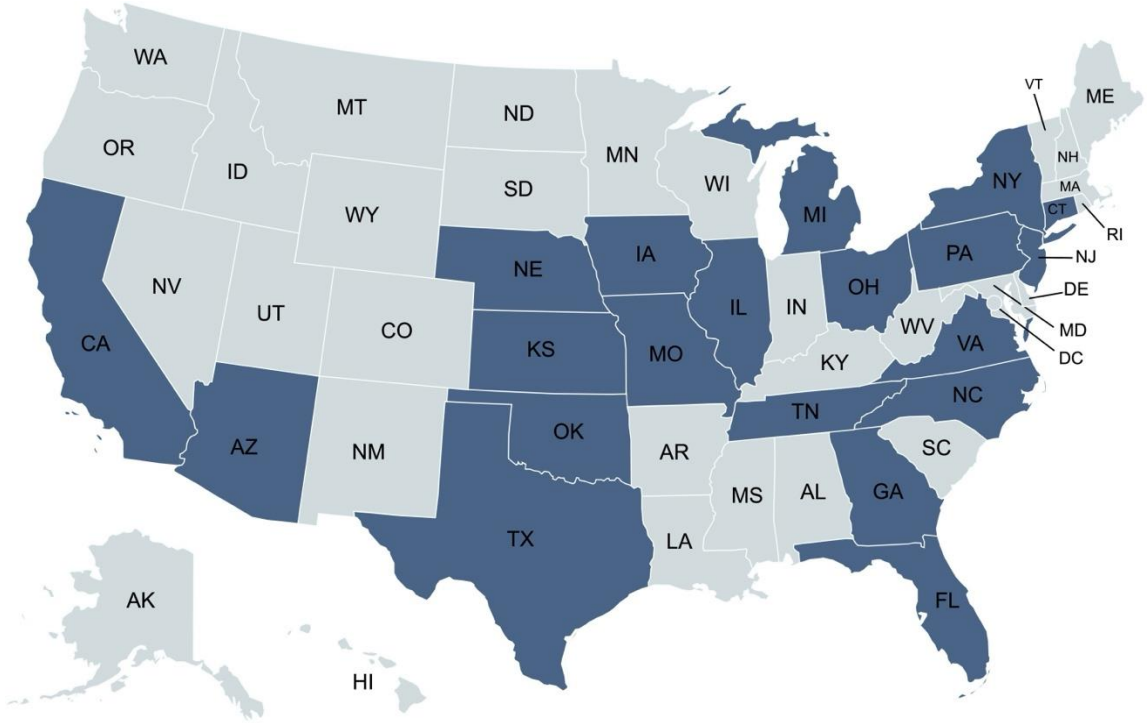
Descripción General

Historia

- **2012:** Se funda Oscar Health, con el objetivo de simplificar el sistema de salud aprovechando la Ley de Cuidado Asequible (ACA).
- **2014:** Levanta USD 30 mill en financiación de la Serie A. Comienza a ofrecer planes individuales con acceso 24/7 a servicios de atención virtual.
- **2015:** Levanta USD 145 mill en financiación de la Serie B.
- **2016:** Asigna Equipos de Atención Médica dedicados y abre el Tempe Health Hub para apoyar el crecimiento de estos equipos. Supera las 100,000 membresías. Levanta USD 400 mill en financiación de la Serie C.
- **2018:** Alphabet invierte USD 375 mill en Oscar. Alcanza las 250.000 membresías.
- **201G:** Acumula USD 1.3bn de capital levantado y se valúa en USD 3.2 bn.
- **2020:** Lanza Medicare Advantage y su servicio de Atención Primaria Virtual. Levanta USD 225 mill.
- **2021:** Levanta USD 1.4 bn en su IPO.
- **2023:** Mario Schlosser deja el cargo de CEO y toma el cargo de CTO. Mark Bertolini asume como CEO.
- **2024:** Primer año rentable, superando expectativas del mercado.
- **2025:** Alcanza los 2 millones de membresías.

Descripción General

Posicionamiento Geográfico



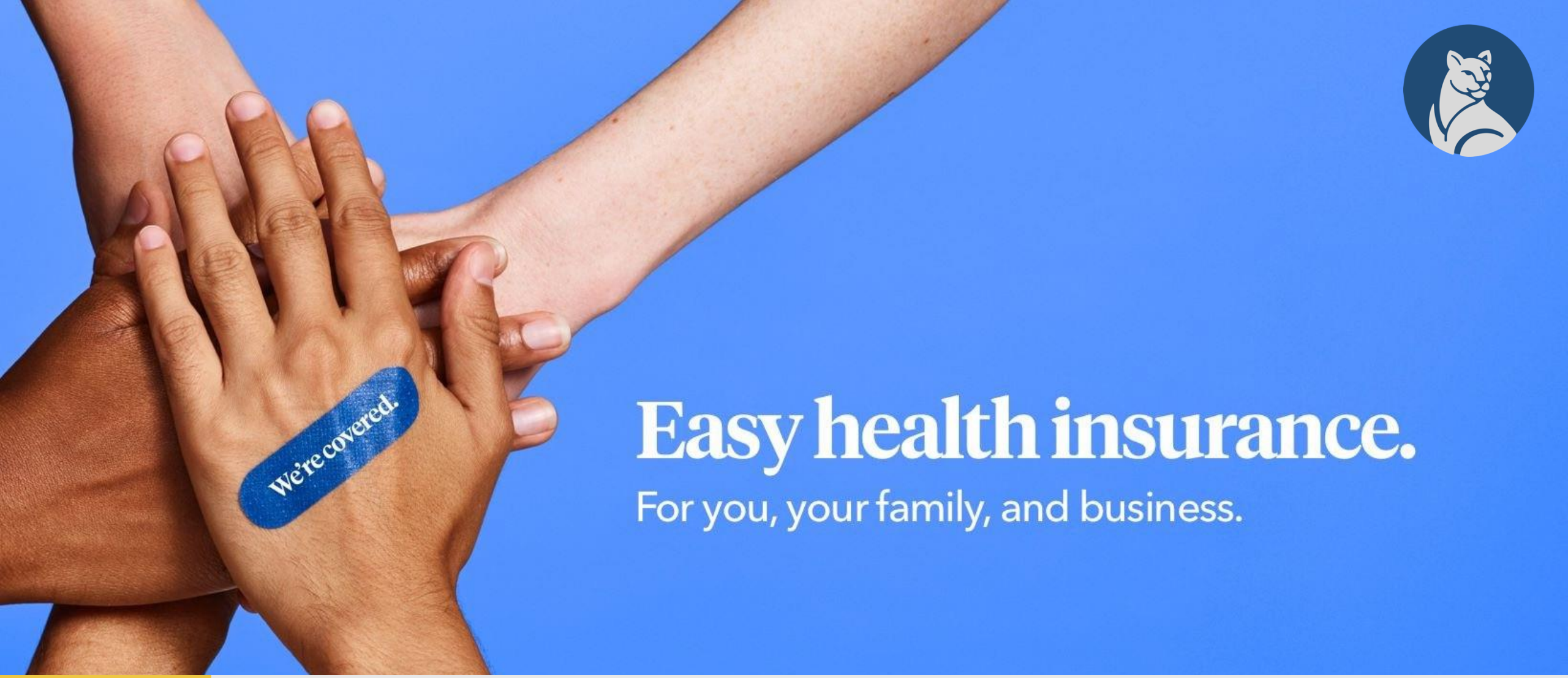
Arizona, California, Connecticut, Florida, Georgia, Iowa, Illinois, Kansas, Michigan, Missouri, North Carolina, Nebraska, New Jersey, New York, Ohio, Oklahoma, Pennsylvania, Tennessee, Texas y Virginia.

Descripción General

Información Accionaria



- **Market Cap:** USD 5.2 bn
- **EV:** USD 3.3 bn
- **Yield:** 0%
- **Beta:** 1.75



2 Descripción del Negocio

Descripción del Negocio

Propuesta de Valor

- Oscar destaca por ofrecer seguros de salud **simples, transparentes y asequibles.**

- Plataforma digital intuitiva que incluye una app con telemedicina 24/7, atención por equipos dedicados y herramientas de autogestión.

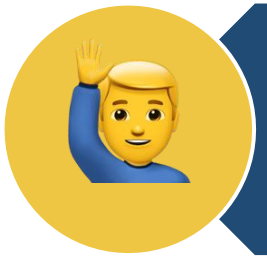
- Uso de análisis predictivo de datos y telemedicina para estimar y controlar costos médicos, integrando sistemas propietarios de procesamiento de reclamaciones en tiempo real.
  - Lo anterior, permite **reducir los gastos** administrativos hasta en un **30%** frente a la industria.

- Beneficios como tres visitas médicas gratuitas al año, genéricos sin costo, incentivos por alcanzar metas de pasos, y redes curadas de proveedores con tarifas negociadas hasta un 15% por debajo del promedio.



Descripción del Negocio

Líneas de Negocios



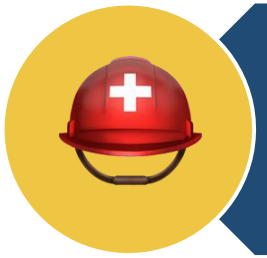
Individual:

Planes de salud ofrecidos a través de exchanges de la Ley del Cuidado Asequible (ACA).



Pequeños Grupos:

Soluciones para empresas de 2 a 50 empleados, con planes adaptados a necesidades específicas de pequeñas organizaciones.



Medicare Advantage:

Planes para mayores de 65 años, con beneficios como telemedicina y gestión de enfermedades crónicas.

Descripción del Negocio

Estrategias de Crecimiento



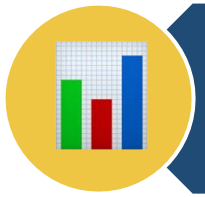
Expansión Geográfica

- Evolucionó de operar en 4 estados, a 20 en 2025.
- Planes para añadir 150+ áreas metropolitanas para 2027.



Innovación Tecnológica

- Uso intensivo de inteligencia artificial para optimizar procesos.
- Automatización de procesos.



Personalización

- Planes personalizados para cada usuario, aumentando retención.
- Planea integrar genómicas y wearables para planes hiperpersonalizados en 2027.



Alianzas Estratégicas

- Colaboración con Cigna y CVS.
- Integra ICHRA con brokers, PEOs y grupos de afinidad para crecer adopción empresarial.



3

Análisis de Industria

Análisis de Industria

Clasificación

SIC: 6324 - Hospital C Medical Service Plans
GICS: Health Care > Health Care Equipment C Services

Industria de Seguros de Salud:

- **Tamaño:** ~USD 1.6 trillion
- **Crecimiento:** 5-7% CAGR

Importancia de Oscar:

- **Innovación:** Oscar Health lidera con una plataforma tecnológica full-stack, ofreciendo telemedicina 24/7 y análisis de datos en tiempo real. Lo que permite reducir los costos operativos y mejorar la experiencia del cliente.
- **Expansión y Alcance:** Expansión hacia nuevos estados y planes de salud para hispanos (programa nueva salud) y áreas rurales subatendidas.
- **Impacto:** Su enfoque en enfermedades crónicas y asociaciones con Cigna y CVS Caremark lo posiciona como un disruptor, influyendo en estándares de cuidado y equidad en salud.

Análisis de Industria

Competidores

Empresa	Membresías EE.UU.
UnitedHealth	50,000,000
CVS Health (Aetna)	36,000,000
Centene Corp	28,000,000
Cigna	20,000,000
Humana	17,000,000
Alignment Healthcare	210,000

Análisis de Industria

Fuerzas de Porter

Fuerza	Nivel
Nuevos Entrantes	**Baja:** Regulaciones, requisitos de capital, costos iniciales y proveedores.
Poder Proveedores	**Moderado:** Poder por especialización. Mitigado por alianzas.
Poder Compradores	**Alto:** Portabilidad, subsidios y competencia.
Amenaza Sustitutos	**Baja:** Seguros siguen siendo esenciales y sustitutos no igualan cobertura.
Rivalidad	**Alta:** Presión de gigantes, innovación y el crecimiento en ACA.

EPS y Márgenes

Comparación con Competidores

	UnitedHealth	CVS	Centene	Humana
EPS (LTM)	$16.85	$5.7	$5.5	$12.4
Margen Op	6.31%	4%	3%	2.8%

Análisis de Industria

Drivers

- **Regulaciones:** La Ley de Cuidado Asequible (ACA/Obamacare) es impulsada por subsidios. Cambios futuros pueden cambiar notablemente la demanda.
- **Envejecimiento Población:** Gracias a esto aumenta el segmento de Medicare Advantage.
- **Tecnología:** La adopción de telemedicina e IA para costos médicos impulsa eficiencia. Oscar lidera con su plataforma tecnológica.
- **Costos:** Los precios de los suministros y costos médicos influyen en los costos de las compañías de seguros de salud. Oscar mitiga esto con sus planes preventivos.
- **Acceso:** La población latina y de áreas rurales no cuentan con buenas soluciones de salud. A su vez, Oscar posee una gran base de latinos entre sus clientes (530,000 clientes latinos).





4 Análisis Financiero

Análisis Financiero

Resultados Financieros

Resultados 2024:

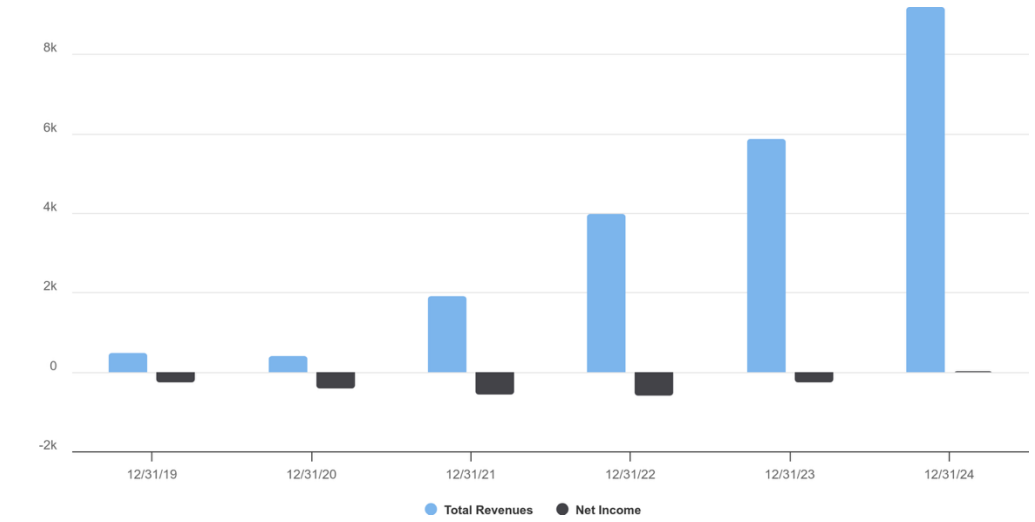
- **Ingresos totales:** USD 9 bn, un **aumento del 57%** respecto a los USD 5.7 bn de 2023,
- **Utilidad operativa:** USD 57 mill, marcando su **primer año rentable**, respecto a los USD 235 mill de pérdida de 2023.
- **Flujo de caja operativo:** USD 978 mill, respecto a USD (272) mill en 2023.
- **Deuda Neta:** USD (1877) mill. Posición de deuda neta negativa.

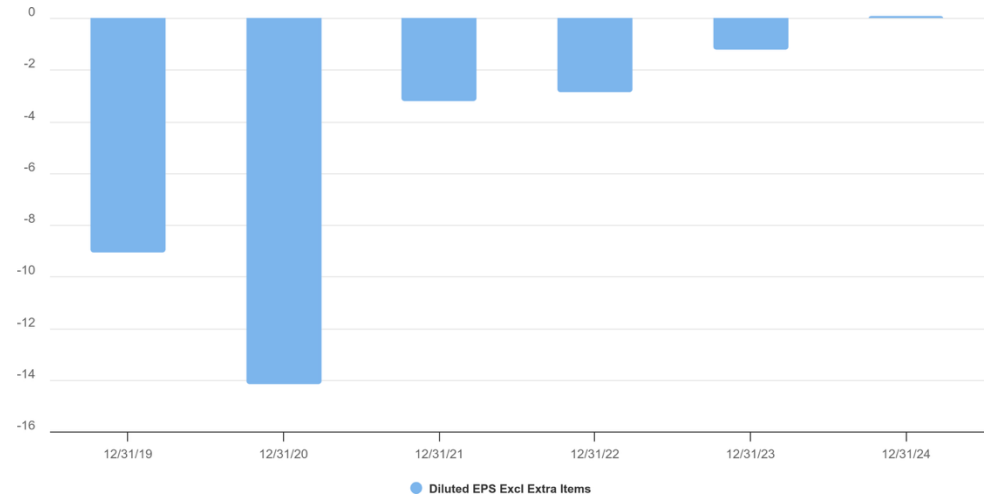
Proyecciones:

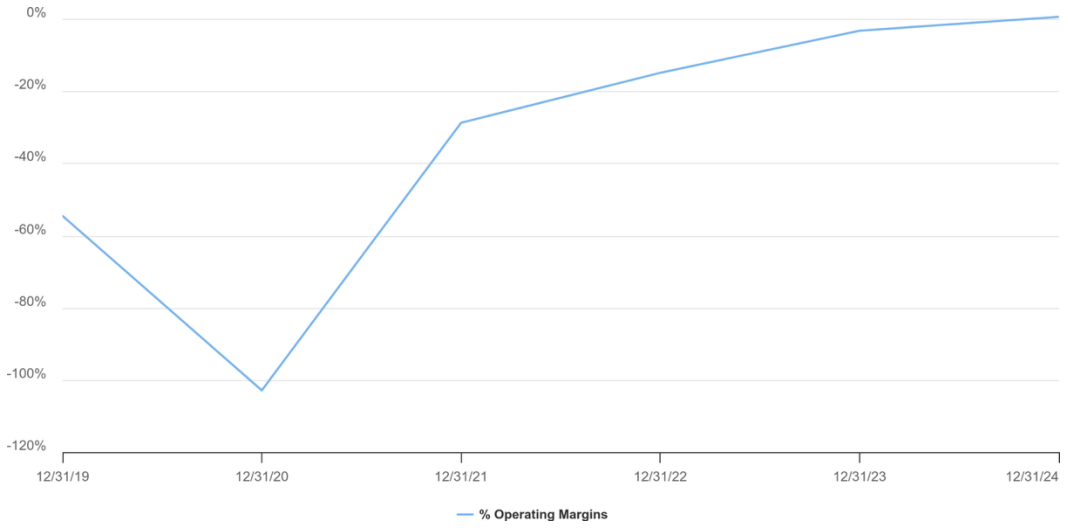
	LTM	FY2025E	FY2026E	FY2027E
EPS	USD 0.46	USD 0.68	USD 1.19	USD 1.96
Margen Op	1.7%	2.6%	3%	4.8%

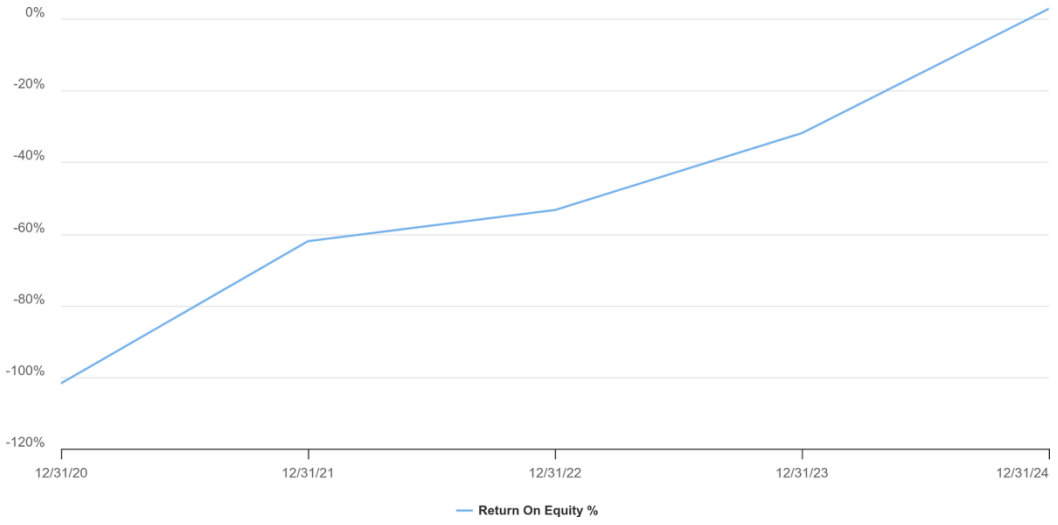
Análisis Financiero

Resultados Financieros



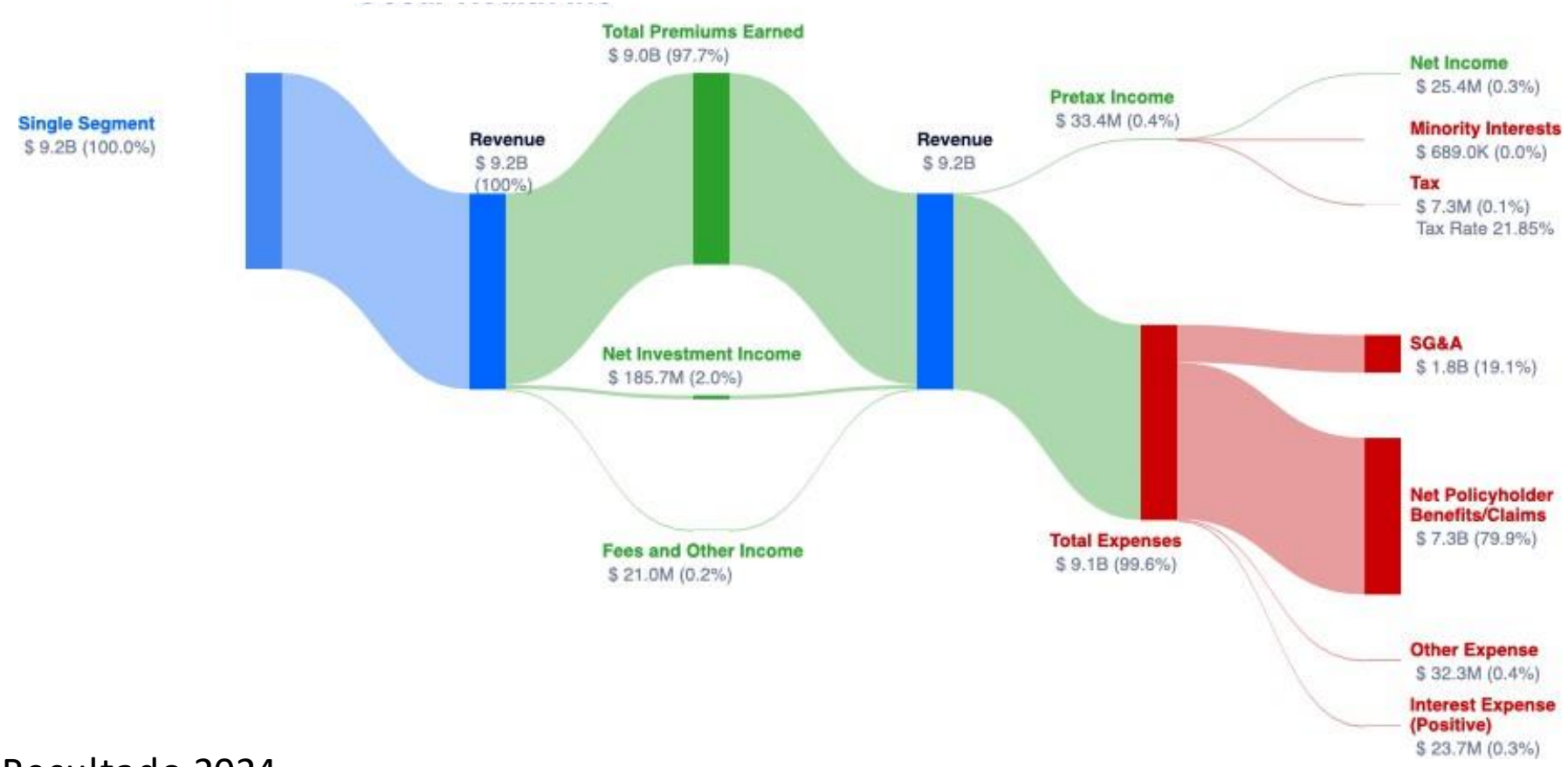






Análisis Financiero

Resultados Financieros

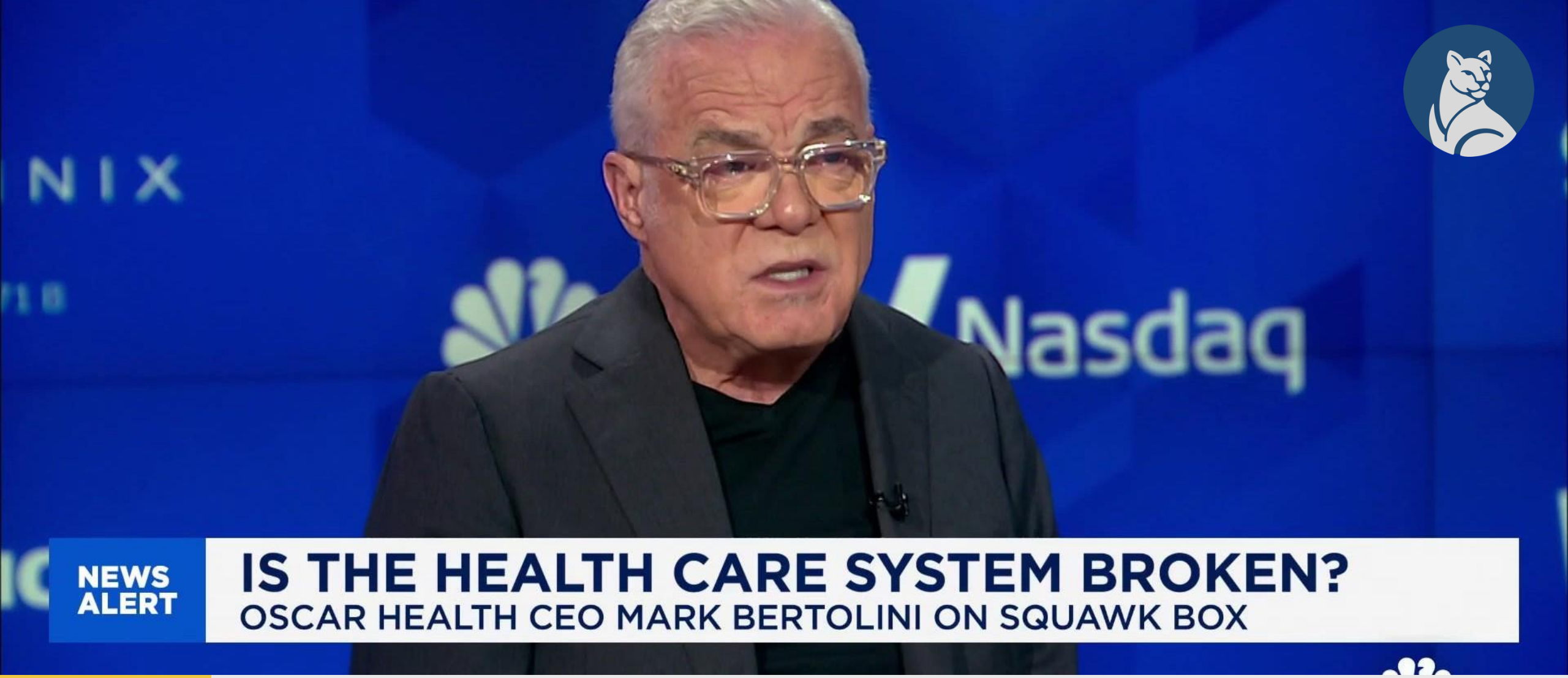


Estado de Resultado 2024

Análisis Financiero

Recomendaciones Analistas

	BAIRD	PIPER SANDLER		Goldman Sachs
Target	USD 28.00	USD 28.00	USD 25.00	USD 21.00
Nombre	Baird	Piper Sandler	Bank of America	Goldman Sachs

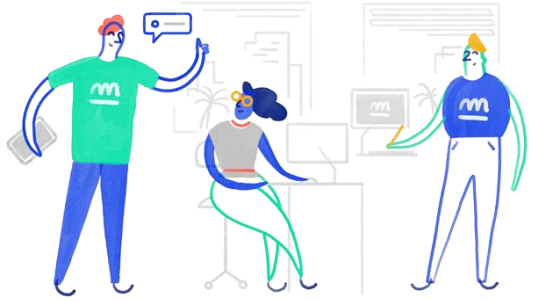


5 Evaluación de Riesgos

Evaluación de Riesgos

Riesgos

- **Cambios en Políticas:** La expiración de subsidios ACA podría reducir la asequibilidad. Una administración Trump podría recortar subsidios.
- **Geopolítica y Comercio:** Tensiones globales, problemas económicos y las tarifas podrían elevar costos de medicamentos y tecnología, impactando márgenes.
- **Competencia Intensa:** Gigantes como UnitedHealth y Centene dominan con redes extensas, mientras Oscar compite con innovación. La entrada de nuevos players tecnológicos podría erosionar su nicho.
- **Reputación Pública:** Presión pública tras el asesinato del CEO de UnitedHealth y críticas a denegaciones representan un riesgo. Podría generar regulaciones más estrictas o debilitar la ACA.





6 Valorización

Valorización

Empresas Comparables

UnitedHealth Group (UNH):

- Mayor aseguradora de salud, con +50 millones de clientes globales.
- Diversificación en individuales, Medicare, Medicaid. Últimamente con fuerte inversión en tecnología.
- UNH es una referencia para OSCR, ambos usan datos para mejorar atención.

Centene Corporation (CNC):

- Líder en Medicaid y Medicare, con 28 millones de clientes, sirve a poblaciones de ingresos medio-bajos.
- Usa tecnología para eficiencia, compite en exchanges ACA.
- También compite en individuales, ambos enfocados en accesibilidad, con OSCR más digital.

Alignment Healthcare (ALHC):

- Especialista en Medicare Advantage.
- Tecnología y cuidado centrado en adultos mayores.
- También usa tecnología para personalización.

Valorización

Empresas Comparables

	OSCR	CNC	UNH	ALHC
EV (bn)	3.32	30.18	333.44	2.65
Market Cap (bn)	5.19	26.57	272.75	2.76
Precio (USD)	19.70	53.87	304.07	13.94
EBITDA LTM (mill)	200	6,484	36,238	(33.92)
Margen Op LTM	1.7%	3.4%	8.2%	(2.1%)
Forward PE	22.92	6.86	11.80	-
PEG	0.49	1.00	5.71	-
ROE	10.43%	12.59%	24.33%	-75.82%

Valorización

Empresas Comparables

Proyecciones:

		OSCR	CNC	UNH	ALHC
EPS Annual Growth	1Y	23.49%	9.07%	15.5%	73.90%
	5Y	155.41%	8.12%	2.21%	-

Métricas de la Industria:

	OSCR	CNC	UNH	ALHC
Medical Loss Ratio	81.7%	88.3%	85.5%	86.5%
Ratio de Gastos Administrativos	19.1%	8.5%	13.2%	11.2%
Crecimiento de Membresías	61.8%	4%	5%	35%



7

Conclusión

Conclusión

Resumen

- En 2024, la empresa reportó ingresos de USD 9 bn, un aumento del **57% interanual**, y logró su **primer año rentable** con una utilidad operativa de USD 57 mill, respaldada por un flujo de caja de USD 978 mill.
- Su enfoque tecnológico, que utiliza inteligencia artificial, telemedicina 24/7 y análisis predictivo, la posiciona como líder tecnológico en la industria de seguros de salud.
- Tiene **alianzas estratégicas** con empresas como Cigna y CVS, junto con una reducción de costos administrativos.
- Planea expandirse a más de 150 áreas metropolitanas para 2027.
- El último año **aumentó** sus membresías en un **61.8%**.



Conclusión

Recomendación de Inversión

- **Comprar**
- Debido a su potencial de crecimiento a largo plazo, aunque sería recomendable **esperar una leve corrección** en el precio, para tener un mejor precio de entrada, aprox USD 17-18.
- 2-3% del portafolio.



Escenario	Precio Estimado	Supuestos
Pesimista	USD 12 (-30%)	Subsidios ACA expiran, membresías caen, y MLR subiendo a 85%.
Base	USD 22 (+30%)	Subsidios ACA se ajustan parcialmente, membresía crece 15% CAGR y MLR se mantiene en 81%.
Optimista	USD 28 (+65%)	Subsidios ACA se extienden, Medicare Advantage Part se aprueba, membresías crecen a 25% CAGR. Margen operativo sube a 6%. MLR baja a 80%.

oscar

Investment Club PUC
Pitch Oscar Health

24 de junio, 2025