AnaptysBio

ANAB · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 24/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 48.70 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.00/10
Oportunidad:	N/A/10
NOTA FINAL:	N/A/10

Vigilar

Riesgo: Muy alto

Vigilar a 48,70 USD. La calidad del derecho comercial es apreciable, pero el PER aparente y el rendimiento por dividendo no son una base suficiente de compra. Reabrir con caja neta retenida, vencimientos y litigio contrastados; no emitir una señal de venta para una posición sin conocer su tesis de entrada.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Valoración incompleta - N/A no significa cero

Las regalías netas retenidas, asignación a Sagard, impuestos de caja y duración de derechos no están suficientemente cerrados para defender el valor del capital común al precio del informe. N/A no es cero ni señal de venta.

Negocio, novedades y caja

Tras separar First Tracks en abril, el negocio que se valora es una cartera de regalías, principalmente Jemperli y la opcionalidad de imsidolimab. Reduce gasto de desarrollo directo, pero concentra el resultado en licenciatarios, contratos y duración de derechos. El crecimiento de ventas del medicamento no equivale a caja inmediatamente distribuible a ANAB.

El BPA trimestral de 5,11 USD mezcla operaciones discontinuadas y una liberación de valoración fiscal. El beneficio continuado de unos 177,3 MUSD incluye un beneficio fiscal semestral de 181,5 MUSD; restarlos ilustra su magnitud, pero no reconstruye un beneficio ordinario después de impuestos. Tampoco utilizo el dividendo de 46,2% del proveedor como distribución confirmada.

Los 164,1 MUSD de efectivo e inversiones de junio son una fotografía anterior al corte. El pasivo contable por monetización de regalías, 256,5 MUSD, difiere de los aproximadamente 299 MUSD pendientes del tope económico de Sagard. No son dos deudas independientes ni debe valorarse la regalía bruta y descontar dos veces el mismo derecho cedido.

La aprobación acelerada de dostarlimab del 19 de octubre elimina el supuesto de esperar hasta febrero de 2027 que aparece en el PDF. Mejora la oportunidad comercial, con ensayo confirmatorio y población delimitada; no resuelve el litigio GSK/Tesaro ni convierte ventas proyectadas en cobros netos. La autorización de recompras no acredita ejecución.

Valoración y exigencias del precio

A 48,70 USD, unas 29,728 millones de acciones comunes de junio implicarían 1.448 MUSD de capitalización ilustrativa; no empleo los promedios diluidos trimestrales o semestrales como acciones vigentes. Restar toda la liquidez histórica dejaría unos 1.284 MUSD antes de gastos, obligaciones y capital operativo: no es un EV validado ni toda esa liquidez es excedentaria.

Para valorar los derechos hace falta el calendario de regalías netas retenidas, su vencimiento, el pago económico a Sagard, gastos corporativos y fiscalidad de caja, además de alternativas al litigio. Los 390 MUSD potenciales para 2029 no son una anualidad perpetua. No asigno probabilidades judiciales ni un múltiplo automático a esa cifra.

Conservo Empresa 7,0 por un activo comercial real y menor gasto clínico directo, limitado por concentración y dependencia contractual. Dejo Oportunidad y Nota final sin puntuar: la caja atribuible y la duración de derechos no están suficientemente cerradas para defender un precio o retorno al accionista. No equivale a afirmar que 48,70 USD sea caro.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Una sentencia o cambio contractual puede reducir el porcentaje y calendario de cobros. El litigio seguía abierto al corte; su resultado no se deduce del crecimiento de Jemperli.

El argumento que puede desmentir esta cautela es una expansión rápida de indicaciones y cobros netos sólidos tras Sagard. Para convertirlo en compra necesito un puente de caja por acción y derechos verificable, no solo el máximo comercial.

Quedan por conciliar el flujo operativo, gastos de transición, efecto fiscal de caja y cualquier remuneración dilutiva con el nuevo perímetro. El acceso indexado al comunicado no sustituye lectura integral de los contratos y del 10-KT.

Conclusión y justificación de las notas

Vigilar a 48,70 USD. La calidad del derecho comercial es apreciable, pero el PER aparente y el rendimiento por dividendo no son una base suficiente de compra. Reabrir con caja neta retenida, vencimientos y litigio contrastados; no emitir una señal de venta para una posición sin conocer su tesis de entrada.

Empresa 7,0: Jemperli ya genera ventas y el perímetro separado reduce gasto clínico; concentración en licenciatarios y derechos finitos impide tratarlo como compounder diversificado. Oportunidad null: sin una asignación suficientemente contrastada de cobros netos, impuestos, Sagard y duración contractual no se puede defender el retorno desde 48,70 USD. Final null: calidad del activo no sustituye la valoración económica del capital común; se retiene juicio cuantitativo y se vigila.

Podemos estar equivocados si el escenario favorable descrito se convierte en caja y derechos conservados; el contraargumento concreto está en los riesgos anteriores. Cambiaríamos de opinión al comprobar: Conciliar cobros netos retenidos, tope económico pendiente de Sagard y vencimiento de derechos, con impuestos de caja y puente por acción. Revisar la resolución publicada de GSK/Tesaro y comprobar cobros comerciales tras la nueva indicación FDA. La parte menos respaldada de la valoración es: Cierre de derechos y calendario de regalías netas/Sagard insuficiente para valor por acción. Estas lagunas pueden invertir la conclusión y no se cierran por un simple cambio de cotización.

Qué vigilamos

• Conciliar cobros netos retenidos, tope económico pendiente de Sagard y vencimiento de derechos, con impuestos de caja y puente por acción.

• Revisar la resolución publicada de GSK/Tesaro y comprobar cobros comerciales tras la nueva indicación FDA.

Fuentes y alcance

AnaptysBio · IR | 2026-09-21 | Extracto indexado de resultados y tablas; apertura directa 403, no lectura integral del 10-KT.

AnaptysBio · FDA | 2026-10-19 | Aprobación acelerada anterior al corte; población MSI-H/dMMR, no todo cáncer rectal.

AnaptysBio

ANAB · v3 · Report 24/10/2026 · Reference 48.70 USD

Company 7.00/10 | Opportunity N/A/10 | Overall N/A/10

Watch

Risk: Very high

Watch at USD 48.70. The apparent PE and dividend yield do not establish a purchase case. Company 7.0; Opportunity and Overall N/A because retained cash and rights are insufficiently valued. Reopen with verified net royalties and financing. This is an entry assessment, not an automatic instruction to sell an existing position.

Incomplete valuation - N/A does not mean zero

Retained royalties, Sagard allocation, cash taxes and rights duration are not sufficiently established to defend common-equity value at the report price. N/A is not zero or a sell signal.

Business, developments and cash

After the April First Tracks separation, this is principally a royalty portfolio rather than a diversified drug developer. Jemperli has real commercial traction, but the licensee, contractual rights and expiry dates determine how much reaches common shareholders.

The USD 5.11 quarterly EPS mixes discontinued operations and a major tax benefit. Continuing quarterly income of about USD 177.3 m and the USD 181.5 m first-half tax benefit illustrate the distortion; subtracting them is not a complete after-tax earnings normalization. The provider's 46.2% dividend yield is not a verified recurring distribution.

June cash and investments were USD 164.1 m. The USD 256.5 m accounting royalty-sale liability differs from the roughly USD 299 m remaining economic Sagard cap. These are not two independent debts to subtract from a gross royalty valuation.

The October 19 accelerated approval precedes this report's cutoff and supersedes its February 2027 timing assumption. It covers a defined MSI-H/dMMR rectal-cancer population, with confirmatory work outstanding. It does not resolve the GSK/Tesaro litigation. Buyback authorization is not execution.

Valuation and price expectations

At USD 48.70, June's 29.728 m common shares imply an illustrative USD 1,448 m equity value. Subtracting historical cash leaves approximately USD 1,284 m before operating funds and obligations; this is not a validated enterprise value. Weighted diluted EPS denominators are not current shares.

Valuing retained royalties requires expiry dates, net cash after Sagard, corporate costs and cash taxes, plus litigation alternatives. Potential 2029 royalties above USD 390 m cannot be treated as a perpetual annuity. No invented judicial probabilities or automatic multiple are used.

Company 7.0 recognizes a commercial asset and reduced direct clinical spending, constrained by concentration and finite rights. Opportunity and Overall are withheld: the attributable cash and rights duration are not sufficiently established to defend shareholder value or return at this price. This does not prove overvaluation.

Risks and monitoring

A ruling or contract change can affect both royalty percentages and collection dates; the dispute remained open at cutoff.

The strongest counterargument is faster indication growth and substantial retained royalties after Sagard. Reconsider with a dated cash-per-share and contractual-rights bridge, rather than the commercial peak alone.

Operating cash, transition costs, cash tax and remuneration under the new perimeter still need reconciliation. Indexed financial extracts were accessible, but the IR page returned 403 and the complete contracts/10-KT were not read.

Conclusion and independent score judgments

Watch at USD 48.70. The apparent PE and dividend yield do not establish a purchase case. Company 7.0; Opportunity and Overall N/A because retained cash and rights are insufficiently valued. Reopen with verified net royalties and financing. This is an entry assessment, not an automatic instruction to sell an existing position.

Scores are independent judgments, not an arithmetic average. Company 7.0 recognizes a commercial asset and reduced direct clinical spending, constrained by concentration and finite rights. Opportunity and Overall are withheld: the attributable cash and rights duration are not sufficiently established to defend shareholder value or return at this price. This does not prove overvaluation.

The favorable counterargument described above could overturn this judgment if it converts into retained cash and rights. Reconsider on the specific evidence monitored here: Reconcile retained royalty receipts, Sagard's remaining economic cap and expiry dates, with a cash-tax and per-share bridge. Review the published GSK/Tesaro outcome and confirm commercial collections after the new FDA indication. The least supported valuation input remains the unresolved cash/funding/rights assumption identified in the valuation section. These gaps can reverse the decision; a price move alone does not close them.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.