aTyr Pharma

ATYR · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 0.17 USD

Publicación en la web: 27/10/2026 · Revisión editorial: 26/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	3.50/10
Oportunidad:	N/A/10
NOTA FINAL:	N/A/10

VIGILAR

Riesgo: Muy alto

aTyr Pharma | NASDAQ ATYR | informe 23 de octubre de 2026 | 0,17 USD | edición 26 de octubre de 2026. Empresa 3,5/10; Oportunidad y Nota Final pendientes. VIGILAR antes de una nueva entrada; riesgo clínico y financiero muy alto; tesis incierta a 5–10 años. Corte: creación del PDF el 23 de octubre, 00:17:48 UTC. No se usan resultados posteriores.

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

Faltan coste y financiación comprometida del nuevo ensayo, eficacia prospectiva y dilución; esas variables pueden invertir el retorno.

Negocio, novedades y caja

aTyr Pharma | NASDAQ ATYR | informe 23 de octubre de 2026 | 0,17 USD | edición 26 de octubre de 2026. Empresa 3,5/10; Oportunidad y Nota Final pendientes. VIGILAR antes de una nueva entrada; riesgo clínico y financiero muy alto; tesis incierta a 5–10 años. Corte: creación del PDF el 23 de octubre, 00:17:48 UTC. No se usan resultados posteriores.

La plataforma de biología tRNA y efzofitimod tienen interés científico, pero no constituyen todavía una franquicia comercial con caja recurrente. Patentes y necesidad médica no prueban eficacia, precio o lanzamiento financiado. ATYR0101 y ATYR2810 son opcionalidad preclínica; no reciben probabilidades ni ventas inventadas.

EFZO-FIT falló su variable primaria de reducción de corticoides; las pruebas posteriores fueron nominales. La comunicación SEC del 24 de septiembre confirma acuerdo con la FDA sobre el protocolo de un nuevo ensayo centrado en FVC y enfermedad restrictiva. No acredita aprobación, eficacia confirmatoria ni financiación. Actividades previstas en Q4 no equivalen a pacientes reclutados. EFZO-CONNECT en Q1 de 2027 sigue siendo guía, no resultado.

El PDF sitúa erróneamente el recorte de plantilla en Q2: la reestructuración se aprobó el 7 de agosto y conlleva indemnizaciones y ahorro futuro. La colaboración de Kyorin terminó en julio, por lo que sus derechos globales recuperados también aumentan la carga de desarrollo. El 16 de octubre se autorizó un contrasplit discrecional entre 1:10 y 1:50, pero el 8-K no comunica ratio ni fecha efectiva. Se conserva 0,17 USD sin ajustar por una operación no acreditada. Las 98.087.425 acciones son del registro del 4 de septiembre; no certifican el denominador diluido de octubre.

Revisión sustantiva posterior al sello: se abrió el acuerdo ejecutado de terminación de Kyorin. La cláusula 2 fija el 30 de julio y la cláusula 4 recoge transición de derechos y ausencia de pagos pendientes de costes de desarrollo. Esto cierra la interpretación de financiación: recuperar derechos no aporta caja nueva ni hitos futuros de Kyorin. El voto del 16 de octubre autoriza un contrasplit, sin acreditar ejecución. Se mantiene Empresa 3,5 por su valoración propia del negocio; Oportunidad y Nota Final siguen null porque faltan costes, financiación y evidencia prospectiva capaces de cambiar el retorno. La disposición es withhold y el juicio seleccionado VIGILAR. No hay aprobación ni revisión independiente.

Valoración y exigencias del precio

Los 58,913 millones USD de junio incluyen 1,495 millones restringidos; la resta deja 57,418 millones de caja e inversiones no restringidas. El consumo operativo semestral de 21,868 millones equivale a unos 3,645 millones mensuales históricos, no a una previsión. Alquileres, proveedores, reestructuración e I+D consumen liquidez. El runway hasta finales de 2028 es de operaciones actuales reestructuradas y excluye la nueva fase 3, para la cual la empresa exige capital adicional. No se presenta caja por acción como valor económico ni vencimientos de inversiones como FCF.

A 0,17 USD, el denominador fechado implica unos 16,675 millones USD de capitalización frente a 16,9 millones del PDF: es una aproximación, no una conciliación completa. El descuento frente a caja no es arbitraje porque el desarrollo la consume y no hay reparto ni liquidación prometidos. El contrasplit no crea valor; una emisión puede diluirlo. Para capital hipotético F a precio P, las nuevas acciones serían F/P antes de gastos; faltan F y P y no se inventa dilución. Una licencia sustituiría financiación por cesión de economía futura.

No se puede defender intervalo de precio, DCF probabilístico o zona de compra sin costes y financiación del ensayo, eficacia prospectiva, penetración, precio neto, reinversión comercial y dilución. La tabla de analistas de la página 3 muestra 32–43 USD frente a 1–7 USD del resumen; no se fuerza un factor de split para conciliarlos. El pie de acciones y el gráfico también discrepan de escala. CYTK/XFOR no son valoraciones comparables sin homogeneizar programa clínico, derechos y financiación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contrario a esperar combina señal de actividad, población seleccionada, claridad regulatoria y posible socio que financie el ensayo conservando valor. Sigue siendo una opción plausible, no financiación comprometida. El adverso conjunto es retraso clínico con peor acceso al capital: continúan costes y obligaciones mientras se reduce la caja y la participación económica del accionista. Empresa 3,5 reconoce investigación y liquidez, pero refleja ausencia de caja comercial, fallo primario y desarrollo concentrado. Oportunidad y Nota Final quedan null por sus respectivos puentes incompletos, no por penalizar el precio bajo.

Conclusión y justificación de las notas

Por qué podemos estar equivocados: eficacia prospectiva y socio podrían validar el activo. Qué dato cambiaría el juicio: ensayo financiado, reclutamiento y datos controlados, junto con caja no restringida y acciones actualizadas. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: probabilidad y valor comercial terminal después de financiar desarrollo y lanzamiento. VIGILAR se refiere a una nueva entrada; no determina vender una tenencia.

Comparación con la ficha anterior. Empresa/Oportunidad/Final: 3,80/3,00/3,20 → 3,50/N/A/N/A. Veredicto: EVITAR → VIGILAR. Referencia anterior: 0.18 USD · referencia del informe (15/10/2026); nueva: 0.17 USD del 2026-10-23. Se distingue liquidez, financiación, desarrollo y derechos del accionista; la ausencia de una valoración defendible, si figura en el audit, no se rellena con una nota histórica. Comparación de campos de la ficha anterior y metadatos de versión, no nueva lectura íntegra de todos sus PDF. Los periodos pueden solaparse; una fecha o juicio nuevo no demuestra un trimestre nuevo, un resultado predictivo ni rentabilidad obtenida. El juicio procede del audit nuevo y no se ajusta para reproducir las notas anteriores. Se conservan todas las versiones, punto cero, observaciones y tesis cerradas. La decisión de nueva entrada no ejecuta una salida ni inventa una posición personal.

Qué vigilamos

• No se presuponen resultados posteriores; exigir evidencia fechada y financiada.

• Conciliar caja no restringida, obligaciones y acciones.

Fuentes y alcance

q2 | 2026-08-07 | partial web-tool extract

runway | 2026-08-07 | partial web-tool extract

protocol | 2026-09-24 | partial web-tool extract

vote | 2026-10-16 | partial web-tool extract

failure | 2025-11-06 | partial web-tool extract

proxy | 2026-08-31 | partial web-tool extract

termination-review | 2026-07-31 | New post-seal SEC search/open extracts, agreement clauses2–4; not full filing bytes

aTyr Pharma

ATYR · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 0.17 USD

Company 3.50/10 | Opportunity N/A/10 | Overall N/A/10

WATCH

Risk: Very high

aTyr Pharma | NASDAQ ATYR common shares | report 23 October 2026 | USD0.17 | editorial 26 October 2026. Company 3.5/10; Opportunity and Overall withheld. WATCH for evidence before a new entry; very high clinical and financing risk; uncertain 5–10 year thesis. Cutoff is PDF creation 23 October 00:17:48 UTC. No post-cutoff outcomes are used.

Incomplete valuation - N/A does not mean zero

New Phase3 cost and committed financing absent; late2028 runway excludes it. Missing inputs can reverse owner return.

Business, developments and cash

aTyr Pharma | NASDAQ ATYR common shares | report 23 October 2026 | USD0.17 | editorial 26 October 2026. Company 3.5/10; Opportunity and Overall withheld. WATCH for evidence before a new entry; very high clinical and financing risk; uncertain 5–10 year thesis. Cutoff is PDF creation 23 October 00:17:48 UTC. No post-cutoff outcomes are used.

aTyr offers a specialised tRNA-synthetase biology platform and efzofitimod development programme, not a commercial franchise with recurring product cash. Intellectual property and unmet need can have option value, but do not establish efficacy, pricing power or a financeable launch. ATYR0101 animal data and ATYR2810 research collaboration are preclinical optionality; I do not assign approval dates, success probabilities or commercial cash flows to them.

The old EFZO-FIT trial failed its primary steroid-reduction endpoint. Subsequent statistical findings were nominal under its hierarchy. September24 SEC disclosure confirms FDA alignment on a redesigned FVC-based study in restrictive lung disease, not drug approval or a confirmatory success. Its up-to-372-patient, 54-week design and Q4 study-related activities do not prove recruitment or funding. This is a narrower prospective hypothesis supported by subgroup evidence. EFZO-CONNECT Q1 2027 topline is company guidance, not an observed result.

The report has material omissions. Restructuring was approved August7, not a completed Q2 workforce cut. The plan entails severance and future savings; savings are not all realised in June cash. Kyorin rights reverted in July: the report ongoing-partnership funding narrative is obsolete. Global rights increase potential economics and also transfer development burden. On October16 holders authorised a discretionary 1:10–1:50 reverse split. The filing does not state an effective ratio/date; no exact split is invented and the historical USD0.17 reference is preserved. The SEC record-date denominator is 98,087,425 September4 common shares, not a certified October fully diluted count.

Substantive same-system review after first seal: newly sought and opened the executed Kyorin termination exhibit to test whether the report partnership could still provide financing. Clause2 fixes July30 termination despite earlier notice timing; clause4 transfers data/IP rights and states no outstanding Kyorin development-cost payments. This closes a material rights/funding interpretation: regained global rights are real but no Kyorin receivable or future milestone is inserted as fresh cash. I also checked the previously obtained October16 vote against its actual authorization wording: no effective split ratio/date is certified. The new primary evidence supports the existing research-option business assessment but cannot fund the proposed new Phase3 or estimate its cost and efficacy. Company 3.5 remains for its own commercial, clinical and financing reasons. Opportunity and Overall stay null because trial funding terms, prospective evidence and retained economics can overturn the apparent cash discount. This is withhold, not an adverse price-based score adjustment. The audit selects WATCH for new entry; it neither certifies an independent review nor recommends a general sale. The opposing partner-funded case and three closing questions remain below; the source access is new/partial, not evidence of identical historical reading.

Valuation and price expectations

June30 financial assets total USD58.913m includes USD1.495m restricted cash, giving USD57.418m unrestricted cash/investments by subtraction. H1 operating use of USD21.868m is about USD3.645m monthly before any new Phase3; it is a historical average, not a forecast. Lease claims, payables, restructuring obligations and ongoing R&D compete for liquidity. The management late-2028 runway applies to current restructured operations, while the new Phase3 explicitly needs additional capital. It is not valid to divide all financial assets by the low share price and call the result intrinsic value. Investment maturities are portfolio conversion, not operating FCF. R&D is already expensed organic reinvestment, not an extra duplicate deduction.

At USD0.17 and the dated 98.087425m denominator, equity is USD16.675m as arithmetic, versus the report USD16.9m headline. That approximation is not a full reconciliation. A liquidity-minus-equity gap is not an arbitrage: clinical expenditure consumes it, restricted cash is unavailable, and no liquidation or distribution is promised. A reverse split alone changes neither enterprise value nor ownership economics; future equity raises can change both. For any hypothetical new funding F at issue price P, new shares are F/P before fees; neither F nor P is certified, so I do not manufacture a dilution percentage. Partnership terms would substitute a different economic cost, not free capital.

A defensible risk-adjusted valuation requires new trial cost/timing, prospective efficacy and safety evidence, commercial population/penetration and net pricing, remaining rights, royalties, launch reinvestment and financing terms. Those decisive inputs are unavailable. There is no supported probability-weighted DCF, price interval, buy zone, upside estimate or expected return at USD0.17. A low price-to-book and analyst targets cannot repair that. The PDF itself shows summary targets USD1–7 while page3 target rows show USD32–43; no unsupported split factor is used to reconcile them. The share table footnote/graph scales also conflict, making primary denominators essential.

Risks and monitoring

Comparables should share indication, development stage, prior endpoint evidence, ownership rights, runway and financing constraints. CYTK/XFOR in the report do not establish those similarities and I have not reconstructed their clinical rights and financing at homogeneous dates. Revenue multiples for noncommercial candidates are economically weak. The company own primary trial history and funded development path are the useful comparison, not third-party rankings.

The strongest contrary case is real drug activity in a biologically selected group plus regulatory protocol clarity and enough current-operation liquidity to negotiate a partner. A suitable licensing agreement could fund the trial without a highly dilutive raise, and successful prospective evidence could make today equity modest. The objection survives as optionality; it is not proof of financing or a clinical probability. In the joint adverse case, trial delay and weak financing access extend overhead while restricted cash, severance and leases remain obligations; capital is consumed and existing owners may receive less eventual value. I do not invent correlations or assign numerical scenario odds.

Company 3.5 is an independent business-quality judgment: research capability and surviving liquidity deserve recognition, but no commercial product cash, failed primary evidence, concentrated development risk and the need to fund a new pivotal study leave a fragile ownership proposition. Opportunity is null because funded trial economics and dilution can reverse the apparent asset discount. Overall is separately null because prospective owner return cannot be defended. The low quoted price causes no automatic penalty and no V2 rule or formula is introduced.

Conclusion and independent score judgments

Why could we be wrong? Prospective restrictive-subgroup efficacy and a partner could validate the asset at attractive retained economics. What would change the view? Funded trial commitments, enrollment evidence and useful controlled clinical data, accompanied by current unrestricted cash and a reconciled share count. What has least support? Probability and terminal commercial value after development/launch funding. WATCH is a new-entry judgment, not a general instruction to sell an existing holding.

Previous dated Company/Opportunity/Overall: 3.8/3/3.2; current: 3.5/N/A/N/A. The reference is 0.17 USD on 2026-10-23, not a verified market close. The new audit judgment is separate from previous scores; overlapping periods and a new reference do not establish a newly reported quarter or predictive success. Earlier versions, baseline and observations remain unchanged.

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.