Arbutus Biopharma

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 5.00/10 | Empresa: 5.50/10 | Oportunidad: 4.80/10

Riesgo: Muy alto | Tesis 5–10 años: Incierta

EVITAR / NO INCORPORAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 4.19 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

Empresa 5,50: imdusiran y la propiedad intelectual ofrecen opcionalidad, pero Arbutus todavía no es un negocio de beneficio recurrente demostrado. Resultados clínicos prometedores no equivalen a aprobación o cura generalizable. Los derechos de Genevant tienen valor potencial incluso con valor contable nulo, sujeto a condiciones y reparto.

La oferta ya tenía resultado final el 1/10: aceptadas 46 millones de acciones a 5 USD, importe 230 millones, antes de gastos. El número proforma previsto tras completar era 153,276 millones, distinto del denominador del PDF. No certifico aquí la liquidación total prevista para octubre. Los 5 USD no constituyen un suelo para comprar a 4,19.

Caja y financiación

Puente parcial proforma: caja e inversiones de junio 92,625 más 178,4 millones USD recibidos en julio menos compromiso de recompra 230 = 41,025 millones. Falta dividendo Genevant efectivamente recibido, consumo julio–octubre, gastos e impuestos: no es caja actual certificada. H1 CFO de −14,128 menos SBC 2,984 = −17,112 millones, mientras beneficio extraordinario y cuenta a cobrar no son cobro recurrente.

El derecho contractual sobre ingresos de licencia, netos de costes y con alternativas, no equivale automáticamente al 20% de 1.300 millones; es distinto de la participación aproximada del 16% en Genevant. Para dos años, un consumo supuesto de 30 millones anuales y 50 adicionales de ensayos dejan necesidad de financiación de 68,975 menos G, siendo G un dividendo neto aún no verificado. Con G de 0/60/100, el déficit sería 68,975/8,975 o superávit 31,025 millones. Son sensibilidades, no cobros confirmados ni probabilidades.

Valoración y riesgos

No hay valoración defendible por BPA recurrente ni probabilidades legales/clínicas calibradas. La sensibilidad de financiación expone el riesgo sin convertir una suma de derechos inciertos en precio objetivo.

Litigios, costes clínicos, calendario regulatorio y financiación pueden provocar pérdida permanente y dilución. Reservo toda la caja restante para operaciones y ensayos, sin repetir recompras ni dividendos. Las reclamaciones no se excluyen por valer cero contablemente, pero tampoco se cuentan dos veces como cobro directo y dividendo de la participada.

Conclusión

Oportunidad 4,80 y Final 5,00: a 4,19 USD no puedo defender un BPA recurrente ni una valoración por probabilidades clínicas y legales suficientemente fundada. Mantengo EVITAR / NO INCORPORAR. El activo puede valer más en un resultado favorable, pero no basta para convertir el escenario en rentabilidad esperada o compra de calidad.

Empresa/Oportunidad/Final: 7.1/7.4/7.25 → 5.5/4.8/5. Veredicto: EVITAR / NO INCORPORAR. Referencia 4.19 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://arbutusbio.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/arbutus-announces-final-results-its-us230-million-modified-dutch (selected sections; 20/10/2026).

Arbutus Biopharma

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 5.00/10 | Company: 5.50/10 | Opportunity: 4.80/10

Risk: Very high | 5–10-year thesis: Uncertain

AVOID / DO NOT INITIATE

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 4.19 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

Company 5.50: imdusiran and intellectual property offer optionality, but Arbutus is not yet a proven recurring-profit business. Promising clinical results do not establish approval or a broadly applicable cure. Genevant rights may have value despite zero carrying value, subject to conditions and allocation.

Final tender results were already announced on 1 October: 46 million shares accepted at USD 5, costing 230 million before fees. Anticipated post-completion shares of 153.276 million differ from the PDF denominator. Full settlement scheduled for October is not certified here. The USD 5 tender price is not a floor for buying at 4.19.

Cash and funding

Partial pro forma bridge: June cash/investments of USD 92.625 million plus July receipts of 178.4 less the 230-million tender commitment leaves 41.025 million. Actual Genevant dividends, July–October burn, fees and taxes remain missing: this is not certified current cash. H1 operating cash of −14.128 less SBC of 2.984 leaves −17.112 million, while exceptional profit and receivables are not recurring cash collections.

Contractual licence rights net of costs and subject to alternatives do not automatically equal 20% of 1,300 million; they differ from approximately 16% ownership of Genevant. Over two years, assumed annual burn of 30 million plus 50 of additional trials produces a financing requirement of 68.975 minus G, an unverified net dividend. For G of 0/60/100, funding gaps are 68.975/8.975 or surplus 31.025 million. These are sensitivities, not confirmed receipts or probabilities.

Valuation and risks

No defensible recurring-EPS valuation or calibrated clinical/legal probabilities are available. Funding sensitivity exposes risk without converting uncertain claims into a price target.

Litigation, clinical costs, regulatory timing and financing can cause permanent loss and dilution. Remaining cash is retained for operations and trials without repeating buybacks or dividends. Claims are not excluded merely because of zero book value, but are not counted twice as direct receipts and affiliate dividends.

Conclusion

Opportunity 4.80 and Overall 5.00: at USD 4.19, neither recurring EPS nor sufficiently grounded clinical/legal probability valuation is defensible. AVOID / DO NOT INITIATE is maintained. Assets may be worth more under a favourable outcome, but that does not make the scenario an expected return or a quality investment.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://arbutusbio.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/arbutus-announces-final-results-its-us230-million-modified-dutch (selected sections; 20/10/2026).