Tullow Oil (TLW)

NOTA FINAL	7,45/10	**Empresa**	7,20/10
Oportunidad	7,65/10	**Riesgo**	Muy alto
Tesis 5-10 anos	Especulativa	**Veredicto**	VIGILAR
Fecha Pro Research	25/09/2026	**Precio referencia**	0,22 GBP
Tratamiento	Nueva integracion	**Mercado**	LSE

Tesis de inversion

Tullow tiene activos operativos de buena calidad en Ghana y la refinanciacion de 2026 ha reducido el riesgo inmediato de vencimientos. Sin embargo, el balance sigue siendo demasiado debil para nuestra metodologia y el valor del equity depende fuertemente del petroleo y del desapalancamiento.

Novedades clave

H1 2026: produccion 43,7 kboepd y uptime >99% en Jubilee/TEN. Licencias extendidas hasta 2040, campana de perforacion 2027/28 y guia FCF 2026 de 170-250 M USD a 70-100 USD/barril. La refinanciacion extendio ~1.200 M USD de vencimientos a 2028-2030.

Valoracion y oportunidad

El PER forward 2026 es ~6,7x y el informe indica FCF yield elevado, pero esas metricas no compensan automaticamente el riesgo financiero. El EPS previsto cae ~52% en 2027 y el precio del informe esta por encima del fair value interno y del ultimo objetivo de Canaccord.

Riesgos principales

Deuda neta ~1.400 M USD sin mejora interanual, patrimonio negativo, obligaciones corrientes superiores a activos liquidos, ~225 M USD pendientes de cobro del gobierno de Ghana y concentracion extrema en dos campos. El FCF H1 fue solo 4 M USD tras refinanciacion e intereses.

Conclusion

7,45/10. Puede funcionar muy bien si el petroleo acompana y la deuda cae, pero el margen de seguridad del equity es insuficiente para puntuarla como una oportunidad principal de The Long Thesis. Es una tesis de desapalancamiento de alto riesgo.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. La puntuacion, tesis y conclusion corresponden a la metodologia interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 anos.