□□ TULLOW OIL PLC — ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL	6,55/10
Empresa	□ 6,10/10
Oportunidad actual	□ 7,10/10
Riesgo	□ MUY ALTO
Tesis 5–10 años	□ ESPECULATIVA
Veredicto	□ EVITAR

Fecha del informe: 02/10/2026 Precio de referencia: £0,11 Fecha editorial: 06/10/2026

NOVEDADES CLAVE

• Mejora operativa real: producción H1 +7%, guidance de FCF FY26 elevado a $170-250M, reservas 2P de 121,7 mmboe y refinanciación con vencimientos más largos.

• El balance domina la tesis: ~ $1,4B de deuda neta, patrimonio negativo cercano a $330M, liquidez ajustada y pérdidas LTM.

• El fallo arbitral de Ghana por $196,5M, con penalizaciones potenciales del 100%, añade una salida de caja material y existe otra disputa pendiente.

• La caída de ~43% hace que los múltiplos parezcan baratísimos, pero esa baratura refleja riesgo de pérdida permanente, no solo volatilidad.

CONCLUSIÓN

Turnaround muy apalancado y concentrado en Ghana. Puede tener enorme convexidad si petróleo, refinanciación y litigios salen bien, pero nuestra metodología no compensa un balance frágil y riesgo legal binario con un PER bajo. No alcanza el estándar de The Long Thesis.