



Qatar Securities Company · P.Q.S.C

Nakilat (QGTS)

H1 2026 Financial Review

شركة ناقلات
النصف الاول 2026

July 2026

QSC Advisory Department

QAR 2,391.8M

H1 2026 Total Income

vs QAR 2,267.3M H1 2025

QAR 856.9M

H1 2026 Net Profit

vs QAR 860.0M H1 2025

QAR 23.35bn

Market Capitalisation

Share price QAR 4.215

Nakilat (QGTS) - Market Data

Share Price (QAR) سعر السهم 4.215 21.07.26 close price	Shares Outstanding عدد الاسهم 5,540.3M	Market Capitalisation(QAR bn) القيمة السوقية (مليار) 23.35	Book Value per Share(QAR) قيمة السهم الدفترية 2.60
P/E Ratio (Ann. EPS basis) مكرر الربحية 14.05×	P/B Ratio مكرر السهم على القيمة الدفترية 1.62×	Dividend Yield (LTM DPS / Price) عائد التوزيعات 3.42%	LTM DPS (QAR) توزيعات 0.144

Nakilat (QGTS) - H1 2026 نصف السنة

Total Incomeأجمالي الإيرادات H1 2026 QAR 2,391.8M +5.5% vs H1 2025	Net Profitصافي الربح H1 2026 QAR 856.9M -0.4% vs H1 2025	EPSربحية السهم H1 2026 QAR 0.15 -6.3% vs H1 2025	Operating Cash Flowالتدفقات النقدية التشغيلية H1 2026 QAR 1,070.0M -18.0% vs H1 2025
Total Assetsأجمالي الأصول Jun 2026 QAR 38,367.6M +5.3% vs Dec 2025	Net Debtالديون Jun 2026 QAR 20,055.4M +10.7% vs Dec 2025	Total Equityحقوق المساهمين Jun 2026 QAR 14,426.5M +4.2% vs Dec 2025	Free Cash Flowالتدفق النقدي الحر H1 2026 QAR (1,244.3)M vs +552.5M H1 2025

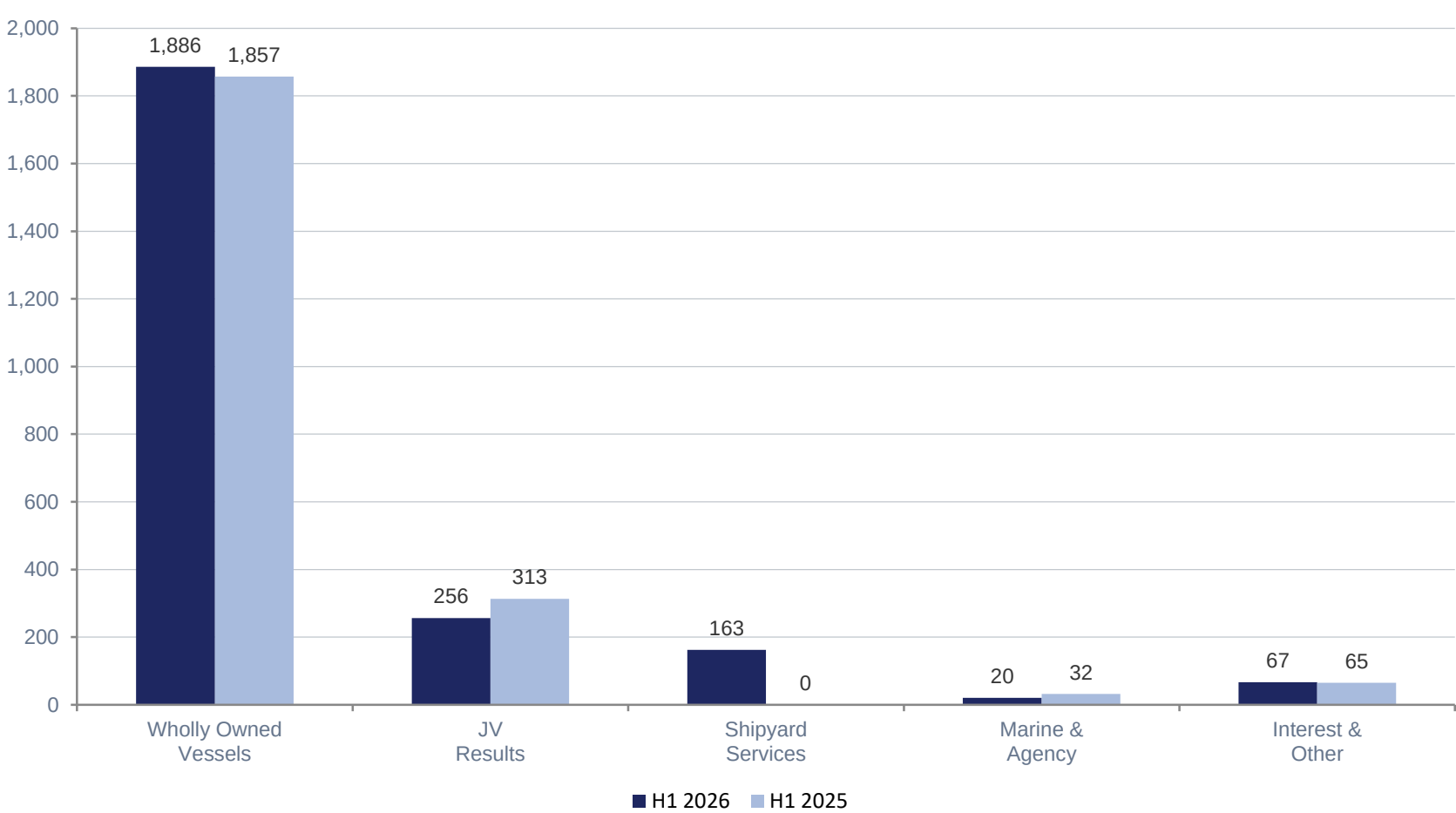
Income Statement - H1 2026 vs H1 2025

H1 2026 vs H1 2025

Line Item	H1 2026 (QAR M)	H1 2025 (QAR M)	YoY
Revenue from wholly owned vessels	1.89bn	1.86bn	+1.52%
Share of results from joint ventures	256.2	313.2	-18.20%
Income from marine and agency services	20.3	31.7	-35.96%
Revenue from shipyard services	162.7	0.0	N/M
Interest, dividend and other income	66.9	65.2	+2.61%
TOTAL INCOME	2.39bn	2.27bn	+5.49%
Operating and maintenance of vessels	(530.4)	(414.0)	-28.12%
General, employee and administrative	(71.5)	(36.9)	-93.77%
Depreciation and amortisation	(460.0)	(434.1)	-5.97%
Finance charges	(449.8)	(510.6)	+11.91%
TOTAL EXPENSES	(1.51bn)	(1.40bn)	-8.31%
PROFIT BEFORE TAX	880.0	871.6	+0.96%
Tax expense	(23.1)	(11.6)	-99.14%
PROFIT FOR THE PERIOD	856.9	860.0	-0.36%
- Attributable to equity owners	857.0	859.6	-0.30%
- Non-controlling interest	0.0	0.3	-100.00%
EPS (QAR per share)	0.15	0.16	N/M

Income Composition - H1 2026

H1 2026 vs H1 2025 · Revenue by source



Income Mix · H1 2026

Vessels
QAR 1,885.6M
78.8% of total income

JV Results
QAR 256.2M
10.7% of total income

Shipyard
QAR 162.7M
6.8% of total income

Marine & Other
QAR 87.2M
3.7% of total income

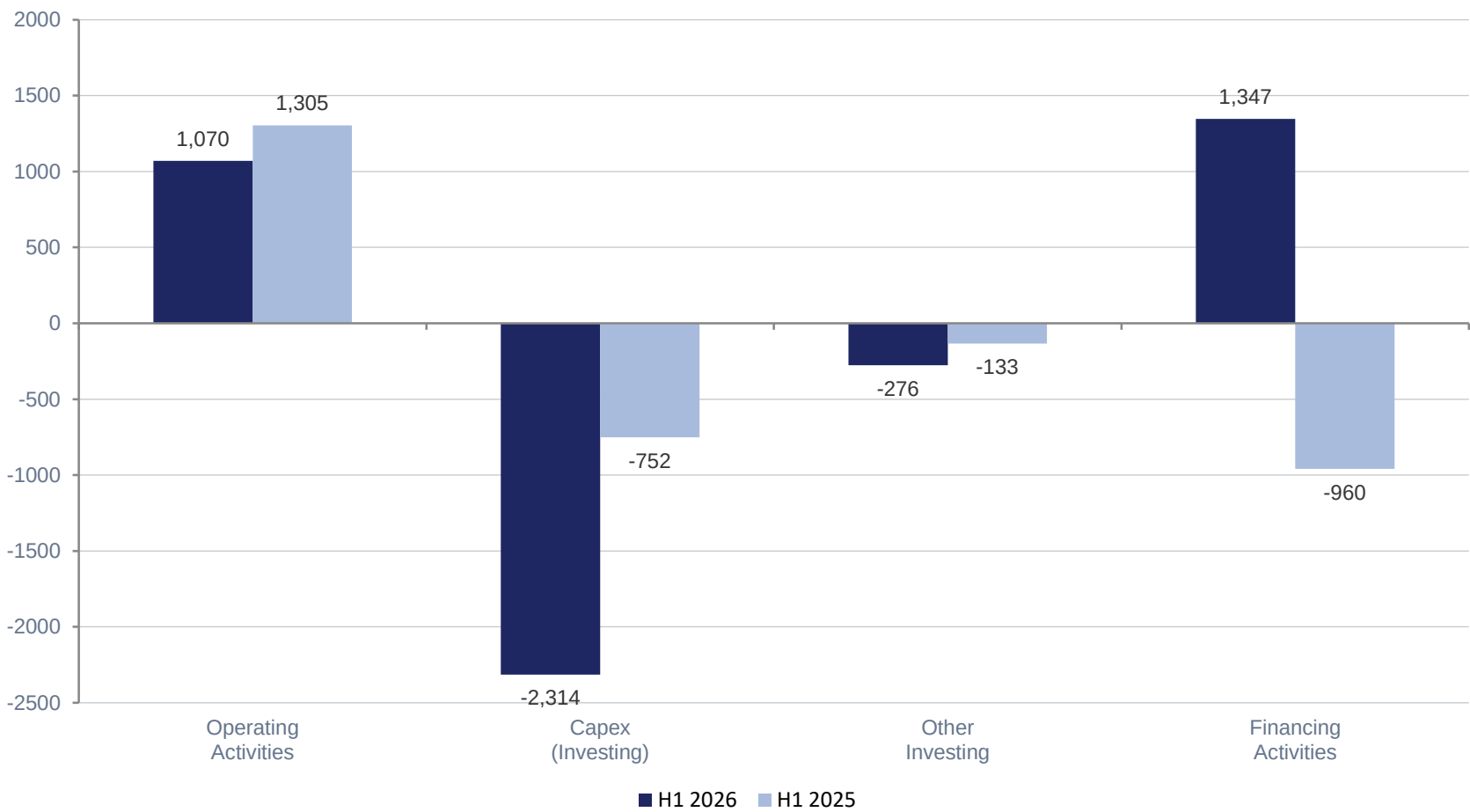
Balance Sheet - 30 June 2026 vs 31 December 2025

Balance sheet as at 30 June 2026 vs 31 December 2025

Line Item	30 Jun 2026 (QAR'000)	31 Dec 2025 (QAR'000)	YoY
Property and equipment	27,580,366	25,721,451	+7.23%
Investment in joint ventures	5,644,383	5,516,958	+2.31%
Intangibles and other	695,202	709,428	-2.01%
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	34,317,778	32,413,003	+5.88%
Cash and cash equivalents	1,646,747	1,819,872	-9.51%
Deposits and other balances	1,782,438	1,359,423	+31.12%
Trade and other receivables	452,478	764,365	-40.80%
Other current assets	168,183	72,853	+130.85%
TOTAL CURRENT ASSETS	4,049,846	4,016,513	+0.83%
TOTAL ASSETS	38,367,624	36,429,516	+5.32%
Equity attributable to owners	14,421,303	13,844,706	+4.16%
Non-controlling interest	5,153	5,191	-0.73%
TOTAL EQUITY	14,426,456	13,849,897	+4.16%
Borrowings - non-current	20,360,460	18,614,036	+9.38%
Borrowings - current	1,341,705	1,318,237	+1.78%
Other liabilities	2,239,403	2,747,382	-18.49%
TOTAL LIABILITIES	23,941,168	22,579,619	+6.03%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	38,367,624	36,429,516	+5.32%

Cash Flow - H1 2026 vs H1 2025

H1 2026 vs H1 2025 · Operating, investing and financing activities



Cash Flow · H1 2026

Operating CF

QAR 1,070.0M

-18.0% vs H1 2025

Capex (PPE)

QAR 2,314.3M

x3.1x vs H1 2025

Free Cash Flow

QAR (1,244.3)M

vs +552.5M H1 2025

Net Borrowings

+QAR 1,756.5M

New debt raised

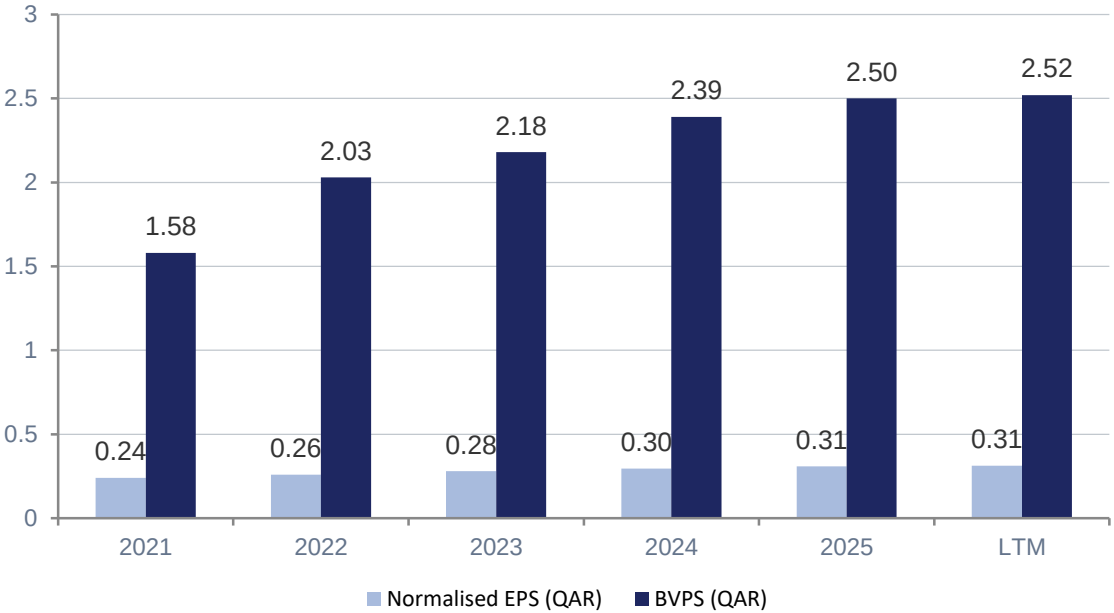
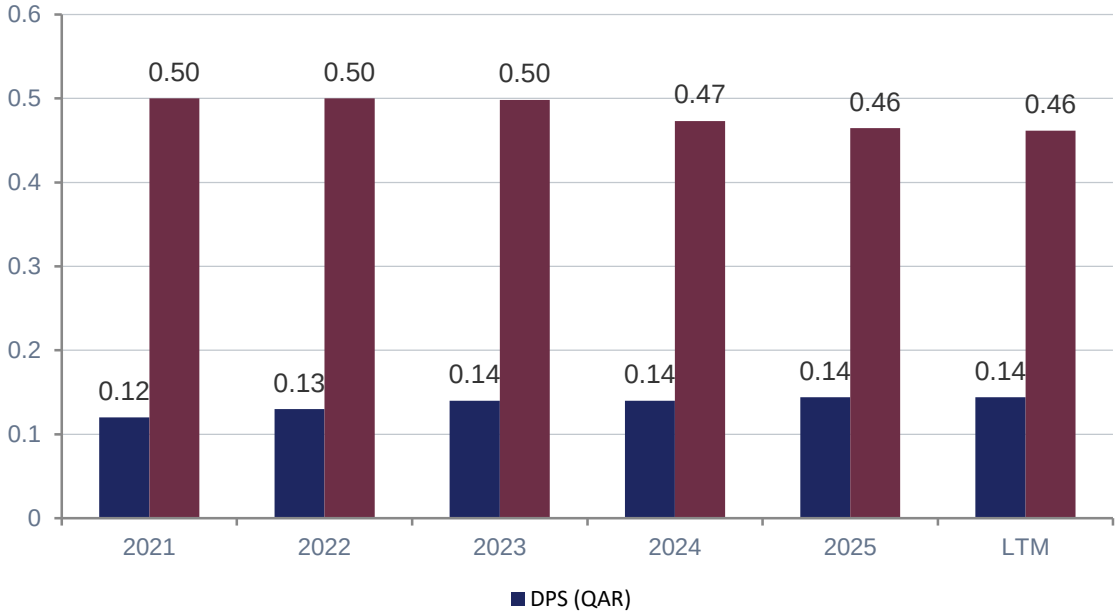
Finanacal Ratios - H1 2026

H1 2026 · Key valuation, profitability, leverage and liquidity ratios

Category	Ratio	H1 2026	H1 2025	Formula / Note
Valuation	P/E Ratio	14.05×	N/A	Ann. H1 EPS (QAR 0.30) basis
	P/B Ratio	1.62×	N/A	Equity attr. to owners / shares
	Dividend Yield	3.42%	N/A	LTM DPS 0.144 / price 4.215
Profit	Net Profit Margin	35.83%	37.93%	Net profit / total income
	Pre-Tax Margin	36.79%	38.44%	PBT / total income
	ROE (ann.)	14.06%	12.7%	Net profit / average equity
Leverage	Debt-to-Equity	1.50×	1.44×	Total borrowings / total equity
	Net Debt / Equity	1.39×	1.31×	Net debt / total equity
	Interest Coverage	2.96×	2.71×	EBIT / finance charges (H1)
Liquidity	Current Ratio	1.39×	1.26×	Current assets / current liabilities
	OCF / Net Profit	1.25×	1.52×	Cash earnings quality
Growth	Total Income Growth	+5.5%	N/A	H1 2026 vs H1 2025
	EPS Growth	-6.3%	N/A	H1 2026 vs H1 2025
	Total Asset Growth	+5.3%	N/A	Jun 2026 vs Dec 2025

Per-Share Data - Dividend & Earnings History

DPS and Payout Ratio · 2021 to LTM



Current Per-Share Metrics

H1 2026 Reported EPS QAR 0.15 vs QAR 0.16 H1 2025	Normalised LTM EPS QAR 0.312 Per user-provided data	2025 Full-Year DPS QAR 0.144 Two payments of QAR 0.072	BVPS - Jun 2026 QAR 2.60 vs QAR 2.50 Dec 2025
---	---	--	---



شركة قطر للأوراق المالية (ش.م.خ.ق)
QATAR SECURITIES Co.(P.Q.S.C)

Equity Research

Disclaimer: This report has been prepared by Qatar Securities Company Q.P.S.C. ("QSC"), which is regulated by the Qatar Financial Markets Authority and Qatar Stock Exchange. This report is not intended to provide personal investment advice, nor does it constitute a recommendation to buy or sell any securities or any type of investment product. It also does not constitute legal, tax, accounting, or financial advice. QSC accepts no responsibility for any direct or indirect consequences resulting from the use of the information contained in this report. Investors should seek advice from investment and legal professionals before entering into any financial product or investment fund. Although the information is obtained from sources deemed reliable by QSC, this report does not guarantee the accuracy of the data. Accordingly, QSC makes no representation, whether express or implied, regarding the accuracy or completeness of any information contained in this report. With respect to the technical analysis included in this report, opinions and recommendations may differ from QSC's fundamental research, as the analysis relies solely on historical technical data, including price and volume. QSC reserves the right to amend the information contained in this report at any time. The contents of this report may not be used or modified, in whole or in part, without prior reference to QSC.

إخلاء المسؤولية: تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة قطر للأوراق المالية الخاضعة لرقابة هيئة قطر للأسواق المالية، أعد هذا التقرير لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُقصد به تقديم مشورة استثمارية شخصية أو توصية بشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي منتجات استثمارية، كما لا يُعد مشورة قانونية أو ضريبية أو محاسبية أو مالية. لا تتحمل شركة قطر للأوراق المالية أي مسؤولية عن أي خسائر أو أضرار أو عواقب، سواء كانت مباشرة أو غير مباشرة، قد تنشأ عن استخدام المعلومات أو الآراء الواردة في هذا التقرير أو الاعتماد عليها. وينبغي على المستثمرين الحصول على مشورة مستقلة من مستشارين مؤهلين في المجالات الاستثمارية والقانونية والضريبية والمالية قبل اتخاذ أي قرار استثماري أو الدخول في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. ورغم أن المعلومات الواردة في هذا التقرير قد جُمعت من مصادر يُعتقد أنها موثوقة، فإن شركة قطر للأوراق المالية لا تضمن دقتها أو اكتمالها أو حداثة، ولا تقدم أي تعهد أو ضمان، صريحاً أو ضمناً، بشأن صحة أو اكتمال أي من المعلومات أو البيانات أو الآراء الواردة فيه. وفيما يتعلق بالتحليل الفني الوارد في التقرير، فإنه يستند إلى البيانات التاريخية للأسعار وأحجام التداول، وقد تختلف نتائجه أو توصياته عن تقارير التحليل الأساسي الصادرة عن شركة قطر للأوراق المالية ولا يُعد الأداء التاريخي مؤشراً أو ضماناً للأداء المستقبلي.