

Ooredoo Q.P.S.C.

ORDS · H1 2026 Financial Review

أوريدو · مراجعة النصف الأول 2026

July 2026

QSC Advisory Department

QAR 12,457M

H1 2026 Revenue

+4.56% vs H1 2025

QAR 1,849M

Parent Profit · H1 2026

-5.10% vs H1 2025

QAR 60.5bn

Total Assets · 30 Jun 2026

-5.26% vs Dec 2025

42.75%

EBITDA Margin · H1 2026

Stable · 42.82% H1 2025

Ooredoo - ORDS - H1 2026 ملخص اوريد النصف الاول

ارتفعت إيرادات أوريدو في النصف الأول من 2026 بنسبة 4.6% إلى 12.46 مليار ريال، مع استقرار هوامش الأرباح. و تراجع صافي الربح العائد للمساهمين بنسبة 5.1% إلى 1.85 مليار ريال، ويرجع ذلك إلى مخصص قانوني بقيمة 279.3 مليون ريال في الجزائر وارتفاع الضرائب والرسوم المرتبطة بها من 539.8 مليون ريال إلى 613.8 مليون ريال، بزيادة تقارب 13.7%. كما انخفض الرصيد النقدي بنسبة 25.7% إلى 9.93 مليار ريال، متأثرًا بارتفاع سداد القروض إلى 2.34 مليار ريال، بزيادة تقارب 481% على أساس سنوي

Ooredoo's revenue increased by 4.6% to QAR 12.46 billion in H1 2026, while EBITDA rose by 4.4% to QAR 5.33 billion, with margins remaining stable. However, profit attributable to shareholders declined by 5.1% to QAR 1.85 billion, mainly due to a QAR 279.3 million legal provision in Algeria, higher impairment losses, and a 13.7% increase in taxes and related fees to QAR 613.8 million. Cash balances also fell by 25.7% to QAR 9.93 billion, partly reflecting loan repayments of QAR 2.34 billion, up approximately 481% year-on-year.

Ooredoo - ORDS - H1 2026

Market Price · QAR

سعر السهم

QAR 12.50

User-supplied · Nominal: QAR 1.00

Market Capitalisation

القيمة السوقية

QAR 40.0bn

12.50 × ~3,204M shares

P/E · Annualised H1

مضاعف الربحية

10.78×

12.50 / Ann. EPS 1.16

P/B · Jun 2026 BVPS

مضاعف القيمة الدفترية

1.38×

12.50 / BVPS 9.03

DPS · LTM

توزيعات ربح السهم

QAR 0.75

Div. yield: 6.00% at QAR 12.50

BVPS · Jun 2026

القيمة الدفترية للسهم

QAR 9.03

Parent equity / ~3,204M shares

EBITDA · H1 2026

أرباح تشغيلية

QAR 5,326M

+4.39% · Margin 42.75%

+4.39%

Net Debt / EBITDA (Ann.)

صافي الدين إلى EBITDA

0.44×

Net debt QAR 4.65bn · Conservative leverage

ORDS - H1 2026

Revenue · H1 2026

الإيرادات

QAR 12,457M

+4.56% vs H1 2025

+4.56%

Net Profit · H1 2026

صافي الأرباح

QAR 2,147M

-6.81% vs H1 2025

-6.81%

Parent Profit · H1 2026

أرباح المساهمين

QAR 1,849M

-5.10% vs H1 2025

-5.10%

EPS · H1 2026

ربحية السهم

QAR 0.58

Ann. 1.16 · vs 0.61 H1 2025

-4.92%

EBITDA (calc.) · H1 2026

أرباح التشغيل

QAR 5,326M

+4.39% · Margin 42.75%

+4.39%

PBT · H1 2026

الربح قبل الضريبة

QAR 2,761M

-2.91% vs H1 2025

-2.91%

Total Assets · Jun 2026

إجمالي الأصول

QAR 60.5bn

-5.26% vs Dec 2025

-5.26%

Total Equity · Jun 2026

إجمالي حقوق الملكية

QAR 32.9bn

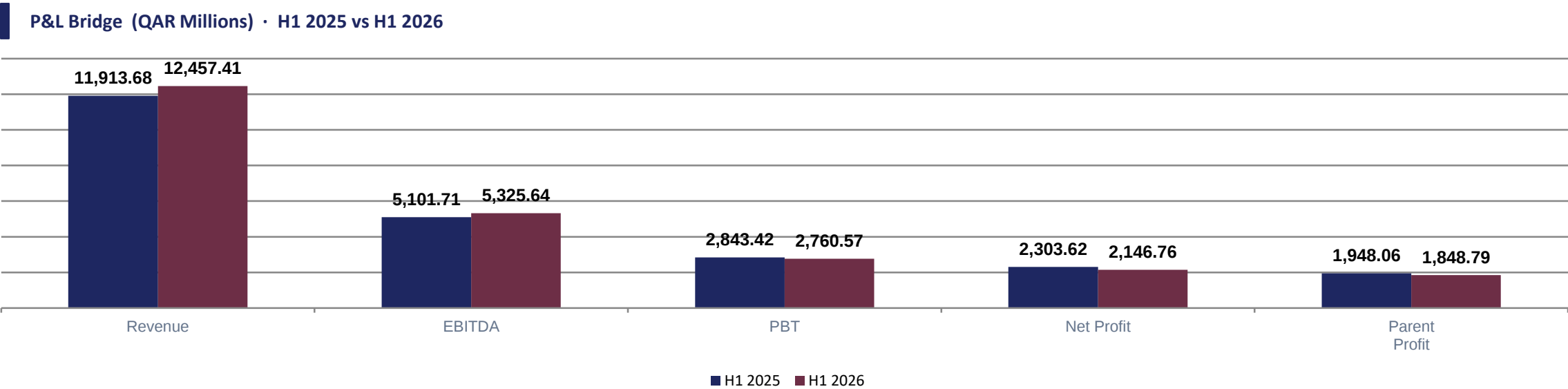
-4.78% vs Dec 2025

-4.78%

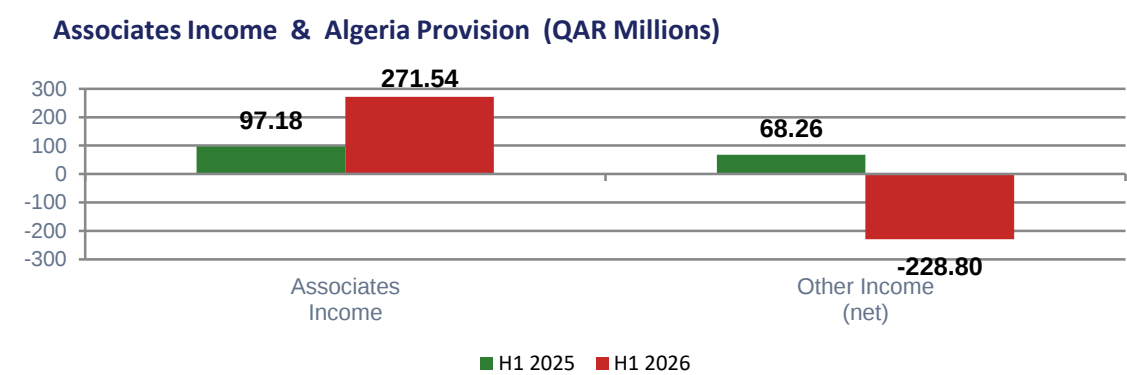
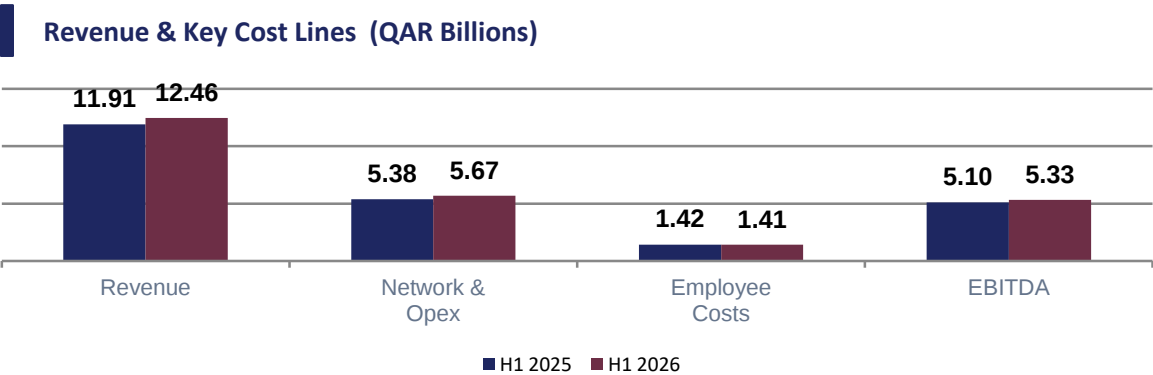
Income Statement - H1 2026 vs H1 2025

Line Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY
Revenue	12,457.41	11,913.68	+4.56%
Other income	55.74	92.01	-39.41%
Network & operating expenses	(5,674.60)	(5,377.39)	-5.53%
Royalty fees	(98.30)	(109.79)	+10.47%
Employee costs	(1,414.61)	(1,416.80)	+0.15%
EBITDA (calculated)	5,325.64	5,101.71	+4.39%
Depreciation & amortisation	(2,356.82)	(2,222.50)	-6.04%
Finance costs	(355.71)	(420.95)	+15.50%
Finance income	216.46	298.91	-27.59%
Share of associates & JVs	271.54	97.18	+179.41%
Impairment losses (financial assets)	(111.74)	(71.34)	-56.63%
Other losses / provisions (Algeria)	(228.80)	68.26	N/M
PROFIT BEFORE TAX	2,760.57	2,843.42	-2.91%
Income tax & fees	(613.81)	(539.80)	-13.71%
NET PROFIT FOR THE PERIOD	2,146.76	2,303.62	-6.81%
Attributable to shareholders	1,848.79	1,948.06	-5.10%
Non-controlling interests	297.97	355.56	-16.20%
Basic & diluted EPS (QAR per share)	0.58	0.61	-4.92%

Revenue · EBITDA · Profitability - H1 2025 vs H1 2026



Revenue +4.56% · EBITDA +4.39% · Algeria provision -QAR 297M swing · Associates +179.4% · PBT -2.91% · Net Profit -6.81% · Parent Profit -5.10%

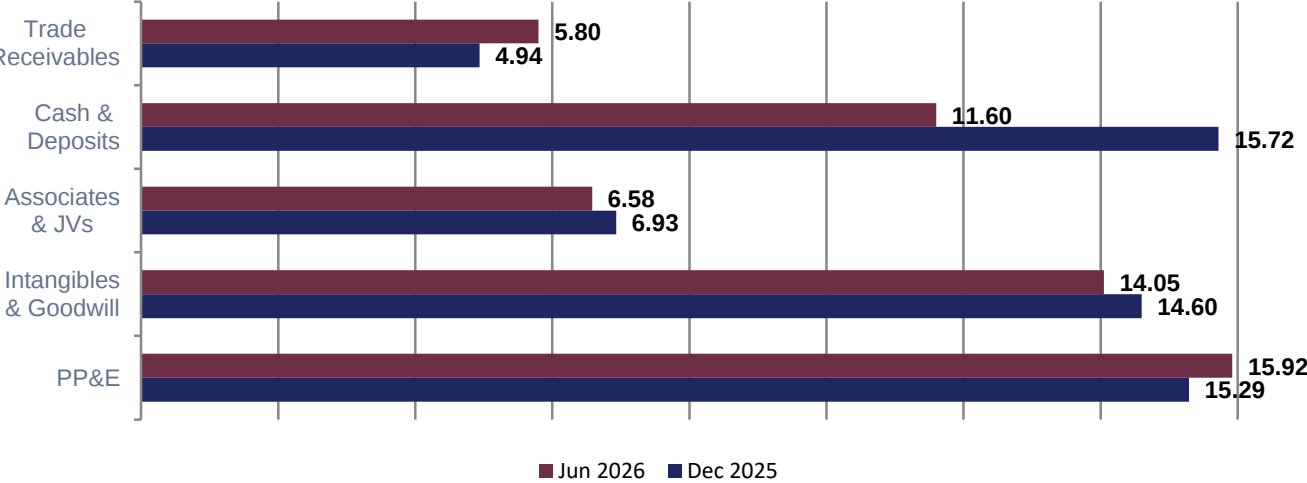


Balance Sheet - 30 June 2026 vs 31 December 2025

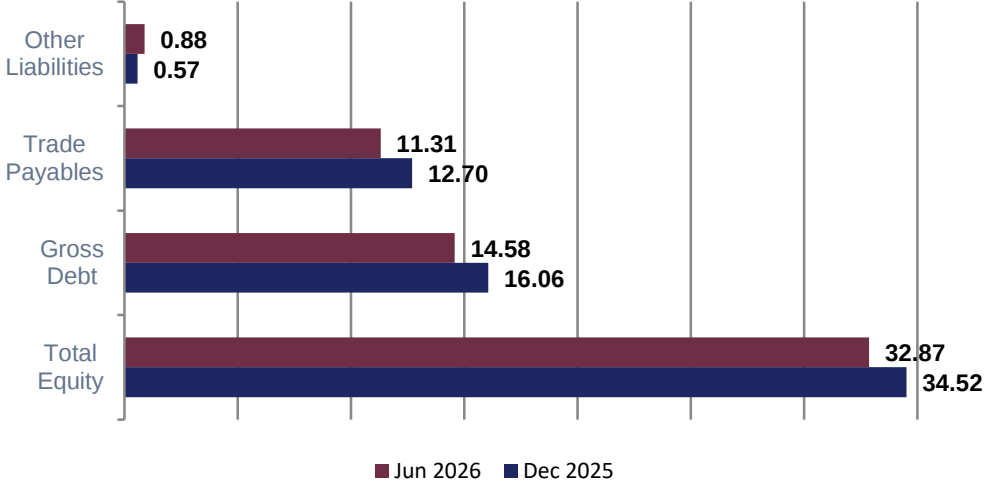
QAR Millions	30 Jun 2026	31 Dec 2025	Change
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant & equipment	15,916.81	15,291.78	+4.09%
Intangible assets & goodwill	14,051.74	14,598.78	-3.75%
Right-of-use assets	3,270.01	3,166.00	+3.29%
Associates & joint ventures	6,584.45	6,932.91	-5.03%
Other non-current assets ¹	2,280.84	2,255.57	+1.11%
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	42,103.85	42,245.03	-0.33%
CURRENT ASSETS			
Trade & other receivables	5,800.86	4,938.74	+17.46%
Cash & cash equivalents	9,934.66	13,161.58	-24.52%
Short-term deposits	1,669.92	2,553.85	-34.61%
Inventories & other current	982.56	947.97	+3.65%
TOTAL CURRENT ASSETS	18,388.06	21,602.13	-14.88%
TOTAL ASSETS	60,491.91	63,847.17	-5.26%
EQUITY			
Equity attributable to shareholders	28,918.59	30,130.01	-4.02%
Non-controlling interests	3,946.80	4,385.69	-10.01%
TOTAL EQUITY	32,865.39	34,515.70	-4.78%
LIABILITIES			
Gross debt (loans & leases)	14,584.15	16,064.40	-9.21%
Other non-current liabilities ²	369.13	289.79	-27.45%
Trade payables & current liabilities ³	12,157.28	12,755.68	-4.69%
Provisions (current)	515.80	221.60	+132.76%
TOTAL LIABILITIES	27,626.51	29,331.47	-5.81%

Asset Structure · Funding · Leverage - Jun 2026 vs Dec 2025

Key Assets (QAR Billions) · Jun 2026 vs Dec 2025

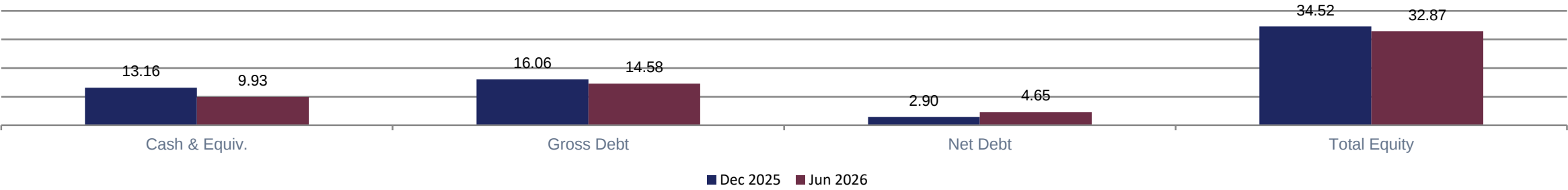


Funding Structure (QAR Billions) · Jun 2026 vs Dec 2025



Gross Debt -9.2% to QAR 14.58bn Cash -QAR 3.23bn to QAR 9.93bn Current Ratio 1.45× (Dec-25: 1.46×) Net Debt / Equity 0.14× (Dec-25: 0.08×)

Capital & Liquidity Components (QAR Billions) · Dec 2025 vs Jun 2026

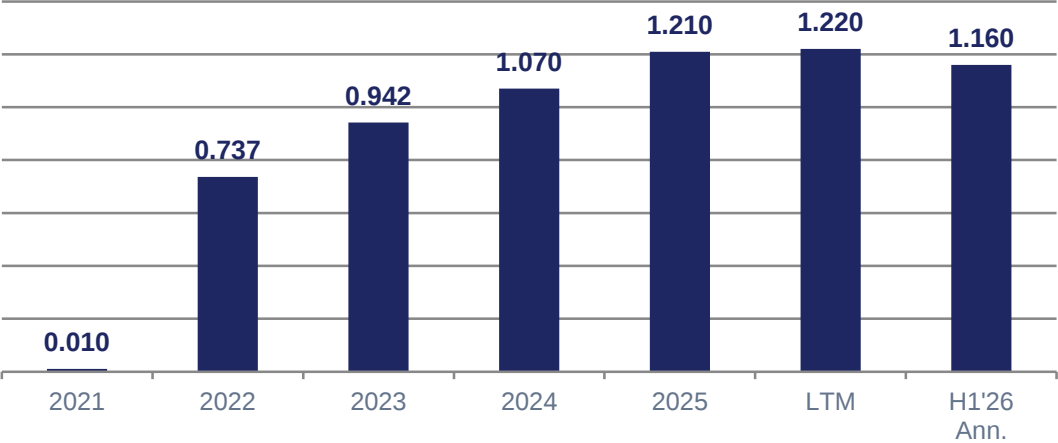


Cash Flow Summary - H1 2026 vs H1 2025

Cash Flow Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY
Profit before tax	2,760.57	2,843.42	-2.91%
Operating cash (pre-working capital)	5,152.10	5,225.49	-1.40%
Change in trade receivables	(965.11)	(780.62)	n.m.
Change in payables & other	(183.36)	(460.60)	Improved
NET OPERATING CASH FLOW	2,694.29	2,796.46	-3.65%
PPE & intangible acquisitions	(1,885.54)	(2,023.72)	Improved
Subsidiary acquisition	(650.69)	—	N/M
Dividends & interest received	452.31	328.36	+37.72%
NET INVESTING CASH FLOW	(1,184.12)	(1,790.36)	Improved
Net loan movements	(1,555.99)	101.81	N/M
Dividends to parent shareholders	(2,402.40)	(2,082.08)	-15.38%
Dividends to non-controlling interests	(707.42)	(631.64)	-12.00%
Lease payments & other	(376.99)	(306.50)	n.m.
NET FINANCING CASH FLOW	(5,042.81)	(2,918.37)	-72.80%
FREE CASH FLOW (OCF - Core Capex)	808.76	772.73	+4.67%
FX effect on cash	305.71	159.85	N/M
Opening cash & equivalents (1 Jan)	13,161.58	15,116.78	-12.93%
Closing cash & equivalents (30 Jun)	9,934.66	13,364.36	-25.66%

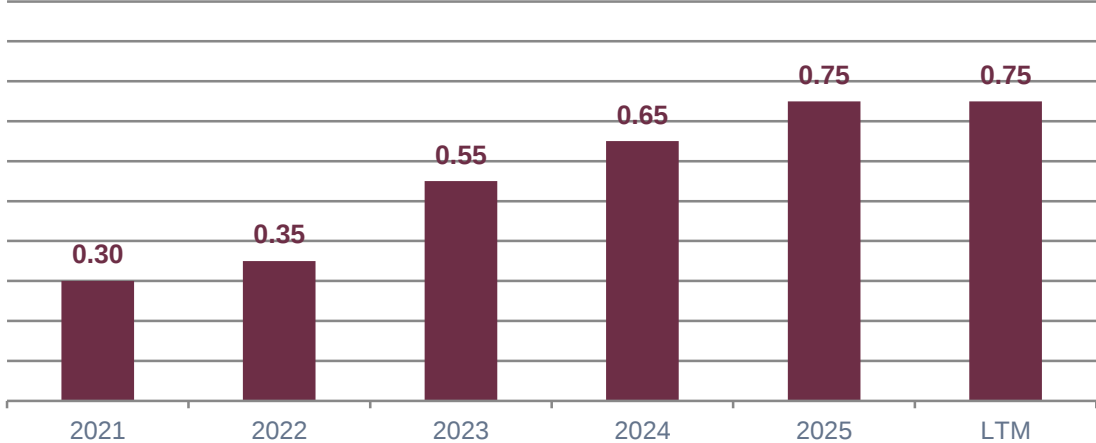
EPS & Dividend Per Share · ربحية السهم وتوزيعات الأرباح · Historical Trend

Normalised EPS (QAR) · 2021 – H1 2026 Annualised



EPS CAGR 2021→2025: +196%. H1 2026 annualised EPS of QAR 1.16 represents a dip (–4.9%) driven by the QAR 279.3M Algeria one-off provision booked in Q1 2026.

Dividend Per Share (QAR) · FY2021 – FY2025 · LTM



DPS CAGR 2021→2025: +25.7% (QAR 0.30 → 0.75). FY2025 DPS: QAR 0.75/share paid H1 2026 (total QAR 2,402M). At QAR 12.50, dividend yield = 6.0%.

Per-Share Summary · ملخص السهم

Metric · المقياس	2021	2022	2023	2024	2025	LTM	H1'26 Ann.
Norm. EPS (QAR)	0.010	0.737	0.942	1.070	1.210	1.220	1.160
DPS (QAR)	0.30	0.35	0.55	0.65	0.75	0.75	—
BVPS (QAR)	—	—	—	—	—	—	9.03*
Payout Ratio	30.0%	47.5%	58.4%	60.7%	62.0%	61.5%	—

*BVPS Jun 2026 = equity attributable to Ooredoo shareholders / 3,203.2M shares = QAR 9.03 · Historical EPS & DPS from annual reports · Market price QAR 12.50 user-supplied, unverified · P/E LTM = 10.2× · P/B = 1.38×



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 جمعت 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 ضمنياً، 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 نتائجها أو توصياته عن تقارير التحليل الأساسي الصادرة عن شركة قطر للأوراق المالية ولا يُعد الأداء التاريخي مؤشراً أو ضماناً للأداء المستقبلي.