

Nebras Energy Q.P.S.C.

QEWS · H1 2026 Financial Review

نبراس للطاقة · مراجعة النصف الأول 2026

August 2026

QSC Advisory Department

Qatar Securities Company · P.Q.S.C

Not Investment Advice · For Internal Use Only

H1 2026 Revenue

QAR 1,548M

+7.14% vs H1 2025

Owner Profit · H1 2026

QAR 580M

-12.51% vs H1 2025

Total Assets · 30 Jun 2026

QAR 24.8bn

+4.22% vs Dec 2025

EPS · H1 2026 (QAR)

0.53

Ann. 1.06 · vs 0.60 H1 2025

Gross Margin · H1 2026

30.27%

30.3% gross · 33.1% oper.

Nebras Energy (QEWS) - H1 2026

ملخص نبراس للطاقة -النصف الأول 2026

نمت إيرادات نبراس للطاقة في النصف الأول 2026 بنسبة 7.1% إلى 1.55 مليار ريال. وتراجع صافي ربح المساهمين بنسبة 12.5% إلى 579.6 مليون ريال، بسبب انخفاض حصة الشركة من أرباح الشركات المشتركة بنسبة 26.7% إلى 266.1 مليون ريال، إضافةً إلى ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 13.4%. فيما تراجع التدفق النقدي التشغيلي بنسبة 47.5% إلى 416.9 مليون ريال، متأثراً بارتفاع الذمم المدينة.

Nebras Energy's H1 2026 revenue grew 7.1% to QAR 1.55 billion, driven by domestic power and water tariff revenues. Owner profit declined 12.5% to QAR 579.6 million, primarily due to a 26.7% drop in share of equity-accounted investees to QAR 266.1 million, and a 13.4% increase in finance costs. Operating cash flow fell 47.5% to QAR 416.9 million on a large QAR 348M receivables outflow. Total debt rose 11.0% to QAR 7.70 billion; liquidity remains adequate at a 1.59× current ratio with QAR 2.64 billion cash.

Share Price (QSE 04-Aug-2026)	QAR 14.12	القيمة الدفترية للسهم · BVPS Jun 2026	QAR 14.22
Market Capitalisation القيمة السوقية	QAR 15,532M	P/B Ratio مكرر الربحية	0.993×
P/E · Annualised H1 2026 مكرر الربحية اخر 12 شهر	13.32×	Net Debt / Equity (Jun 2026) الديون / حقوق الملكية	0.319×
DPS · FY2025 (LTM) التوزيعات	QAR 0.75	Current Ratio (Jun 2026) الموجودات / المطلوبات	1.59×
Dividend Yield (at QAR 14.12) عائد التوزيعات على سعر	5.31%	52-Week Range (est.)	14.11 – 16.90

Price QAR 14.12 QSE close 04-Aug-2026. Annualised from H1 2026 figures. Ratios indicative only.

QEWS - H1 2026

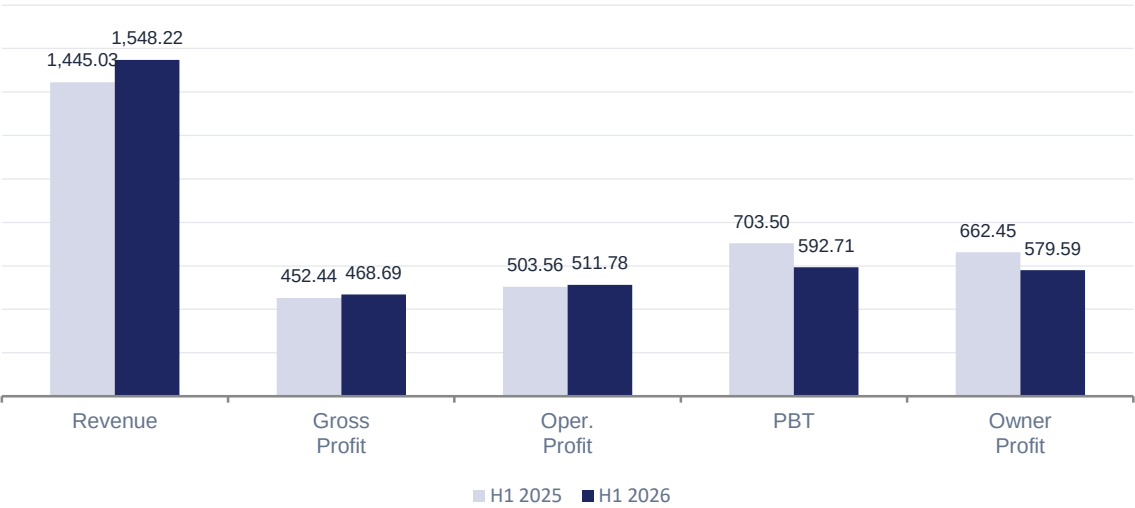
Revenue · H1 2026 الإيرادات QAR 1,548M +7.14% vs H1 2025 +7.14%	Gross Profit · H1 2026 مجمّل الربح QAR 469M +3.59% · Margin 30.3% +3.59%	Owner Profit · H1 2026 أرباح المساهمين QAR 580M -12.51% vs H1 2025 -12.51%	EPS · H1 2026 (QAR) ربحية السهم QAR 0.53 Ann. 1.06 · vs 0.60 H1'25 -11.67%
Share of Investees · H1 2026 حصة المستثمرين QAR 266M -26.74% vs H1 2025 -26.74%	PBT · H1 2026 الربح قبل الضريبة QAR 593M -15.75% vs H1 2025 -15.75%	Total Assets · Jun 2026 إجمالي الأصول QAR 24.8bn +4.22% vs Dec 2025 +4.22%	Total Equity · Jun 2026 إجمالي حقوق الملكية QAR 15.9bn +0.57% vs Dec 2025 +0.57%

Income Statement - H1 2026 vs H1 2025

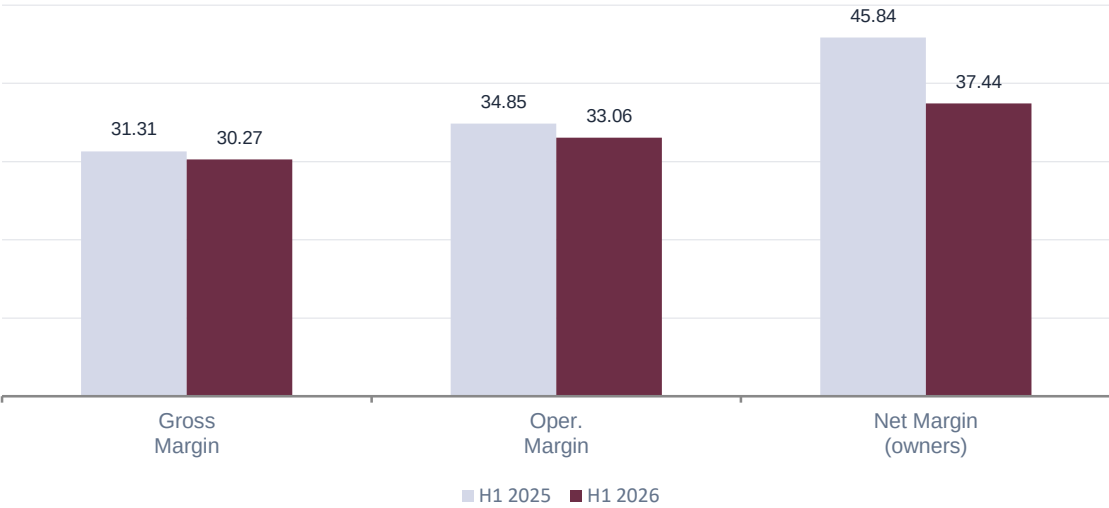
Line Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY %
Revenue from electricity & water	1,524.70	1,407.04	+8.36%
Income from finance lease	23.51	37.99	-38.10%
Total Revenue	1,548.22	1,445.03	+7.14%
Cost of sales	(1,079.53)	(992.58)	-8.76%
GROSS PROFIT	468.69	452.44	+3.59%
General & administrative expenses	(137.71)	(133.88)	-2.86%
Interest income	90.95	99.71	-8.78%
Other income	89.85	85.29	+5.34%
OPERATING PROFIT	511.78	503.56	+1.63%
Finance costs	(185.19)	(163.29)	-13.41%
Share of equity-accounted investees	266.11	363.23	-26.74%
PROFIT BEFORE TAX	592.71	703.50	-15.75%
Income tax expense	(10.57)	(35.41)	+70.16%
PROFIT FOR THE PERIOD	581.84	667.70	-12.86%
Attributable to owners	579.59	662.45	-12.51%
Non-controlling interests	2.25	5.25	-57.14%
EPS (QAR/share)	0.53	0.60	-11.67%

Revenue · Profitability · Associates - H1 2025 vs H1 2026

P&L Bridge (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026

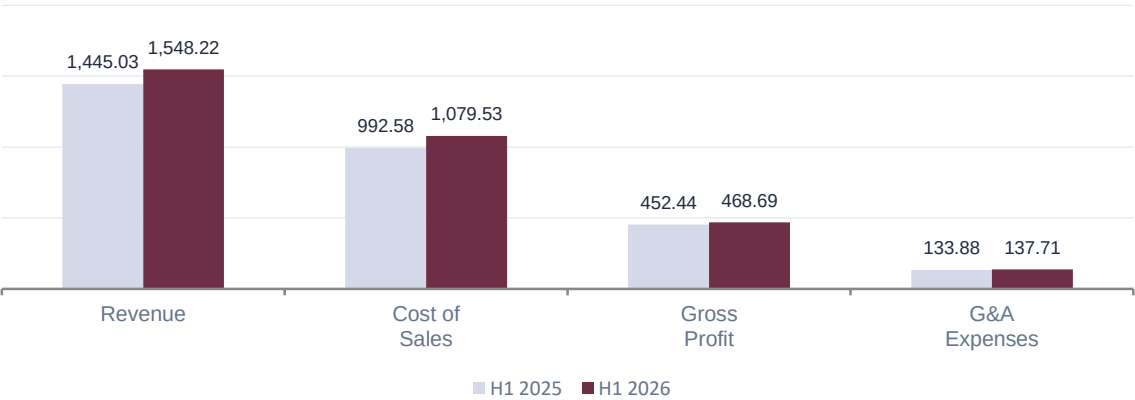


Margin Comparison (%) · H1 2025 vs H1 2026

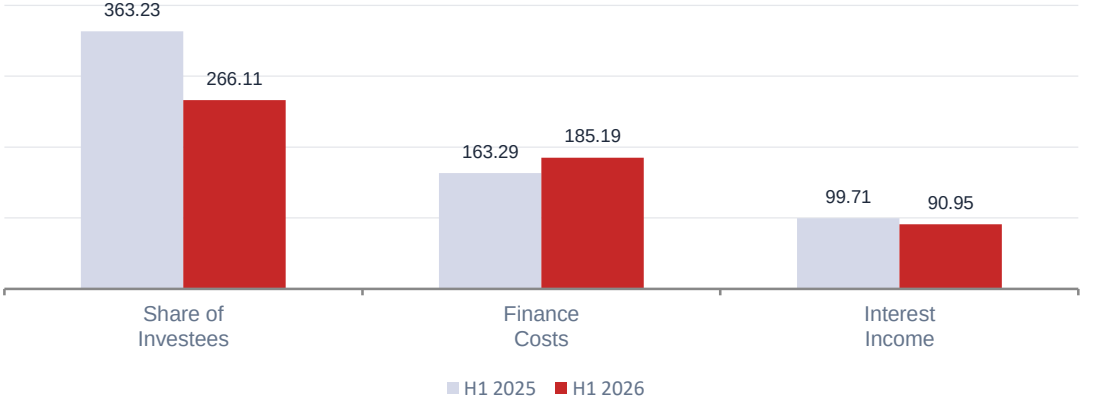


Revenue +7.14% · Gross Profit +3.59% · Associates –QAR 97M swing (–26.74%) · Finance costs +13.41% · PBT –15.75% · Owner Profit –12.51%

Revenue & Cost of Sales (QAR Millions)



Associate Income vs Finance Costs (QAR Millions)

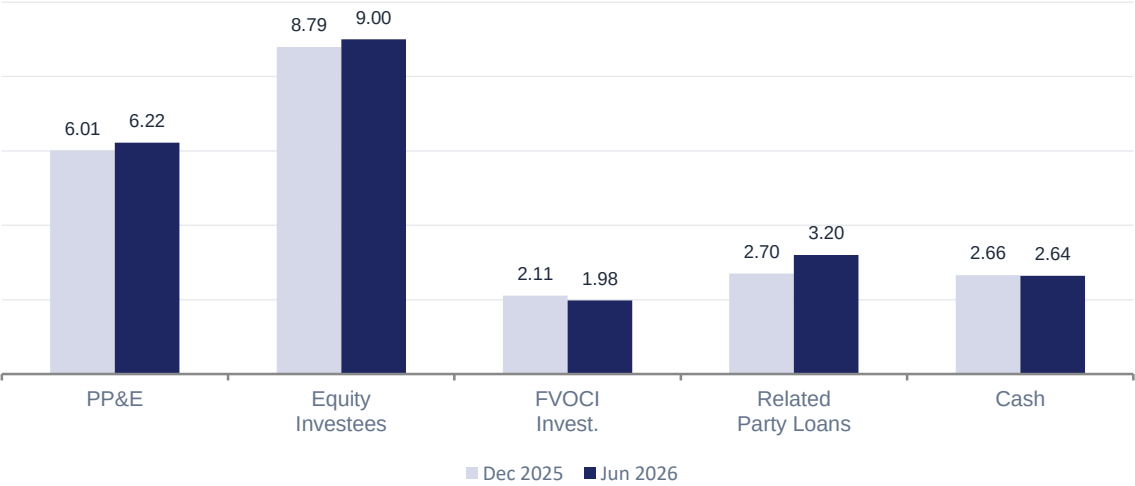


Balance Sheet - 30 June 2026 vs 31 December 2025

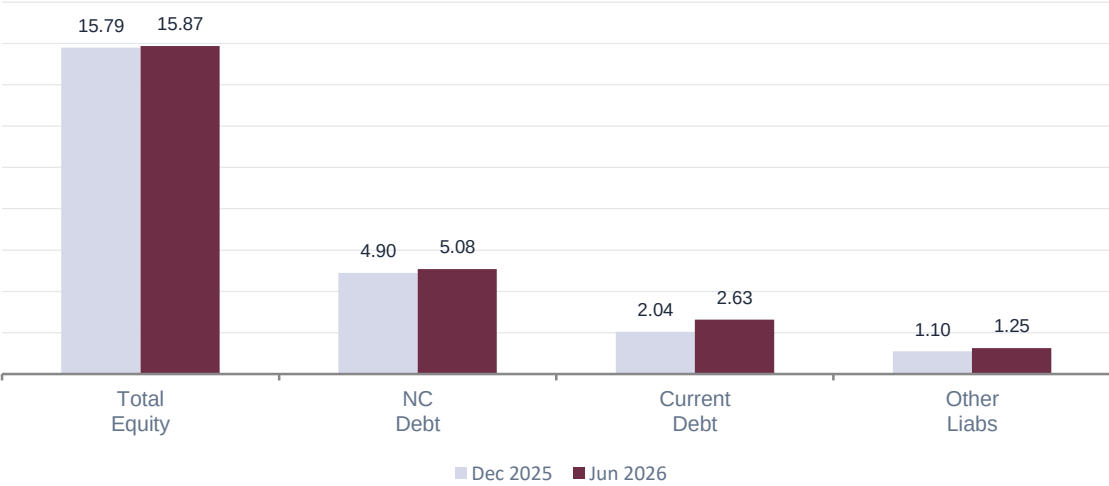
QAR Millions	30 Jun 2026	31 Dec 2025	Change
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant & equipment	6,217.08	6,008.81	+3.47%
Equity-accounted investees	9,001.23	8,789.66	+2.41%
FVOCI equity investments	1,983.80	2,111.83	-6.06%
Loans to related parties (NC)	1,329.78	1,337.41	-0.57%
Other non-current assets	373.50	418.84	-10.82%
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	18,905.38	18,666.54	+1.28%
CURRENT ASSETS			
Trade & other receivables	1,088.50	749.49	+45.23%
Loans to related parties (current)	1,873.63	1,366.39	+37.12%
Cash & cash equivalents	2,635.31	2,659.62	-0.91%
Other current assets	326.91	381.35	-14.27%
TOTAL CURRENT ASSETS	5,924.35	5,156.84	+14.88%
TOTAL ASSETS	24,829.74	23,823.38	+4.22%
EQUITY			
Equity attributable to owners	15,640.66	15,551.16	+0.58%
Non-controlling interests	233.97	234.24	-0.11%
TOTAL EQUITY	15,874.63	15,785.40	+0.57%
LIABILITIES			
Loans & borrowings (non-current)	5,075.32	4,899.48	+3.59%
Loans & borrowings (current)	2,626.93	2,039.34	+28.81%
Other current liabilities	1,093.12	934.62	+16.96%
Other non-current liabilities	159.74	164.55	-2.92%
TOTAL LIABILITIES	8,955.11	8,037.98	+11.41%

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

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

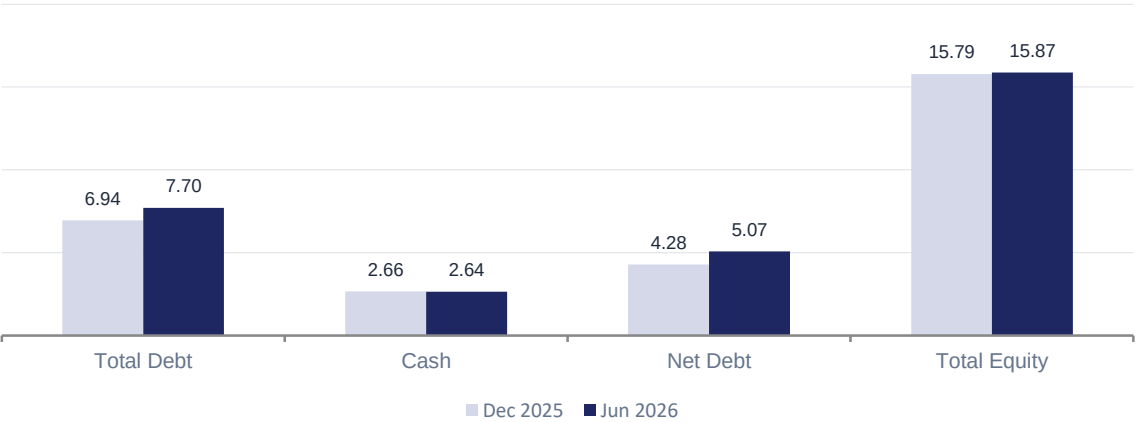


Funding Structure (QAR Billions) · Dec 2025 vs Jun 2026



Gross Debt +11.0% to QAR 7.70bn Cash -0.9% to QAR 2.64bn Current Ratio 1.59× (Dec-25: 1.73×) Net Debt / Equity 0.32× (Dec-25: 0.27×)

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



Total Debt +11.0%
QAR 7.70bn
Current debt +28.8% - QAR 2.63bn

Trade Receivables +45.2%
QAR 1.09bn
Large receivables build - watch item

Related-Party Loans +18.5%
QAR 3.20bn
Concentration risk to monitor

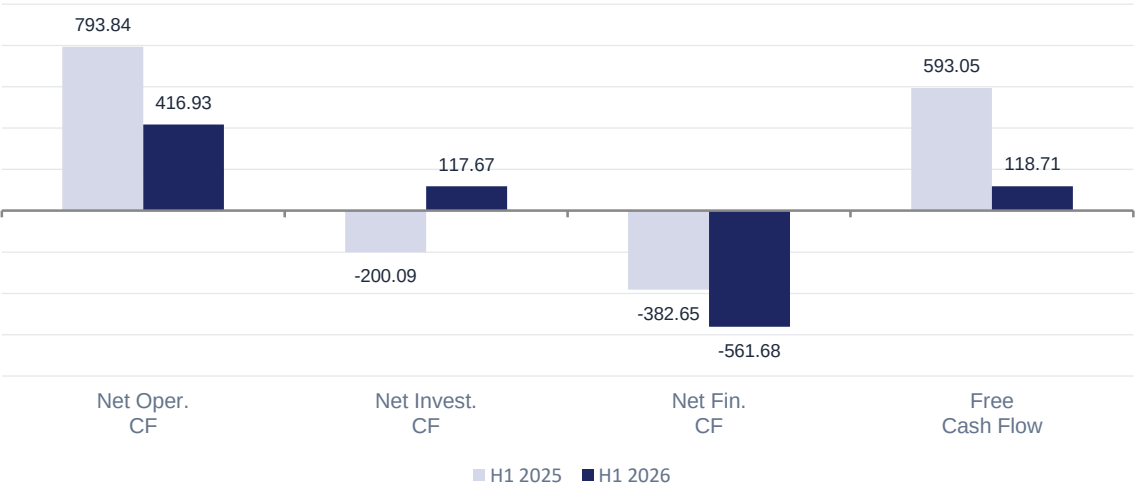
Current Ratio
1.59×
(Dec 2025: 1.73×) - adequate buffer

Cash Flow Summary - H1 2026 vs H1 2025

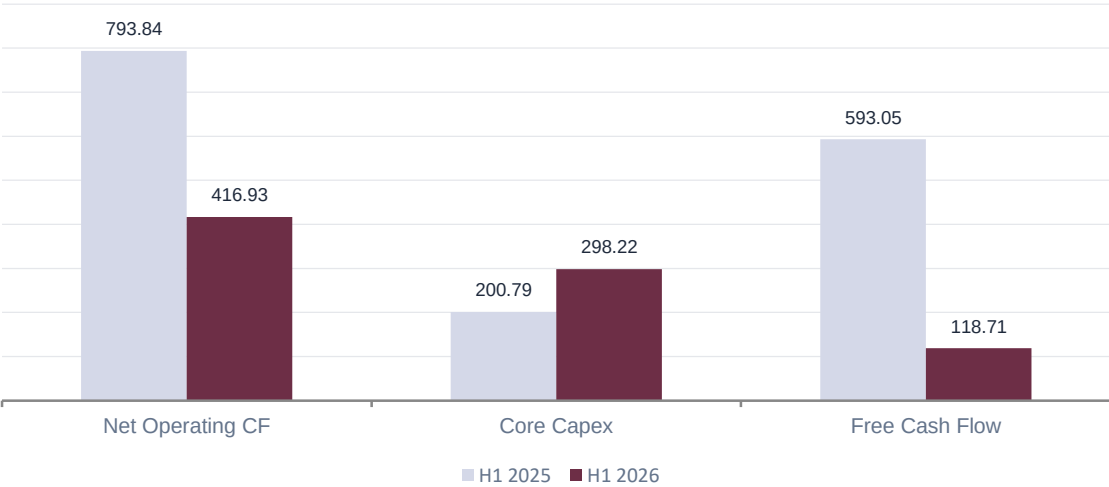
Cash Flow Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY
Profit for the period	581.84	667.70	-12.86%
Operating profit (pre-working capital)	530.83	486.11	+9.20%
Trade & other receivables movement	(347.98)	+259.78	Worse
Trade & other payables movement	158.81	(53.74)	Improved
NET OPERATING CASH FLOW	416.93	793.84	-47.48%
Capital expenditure	(298.22)	(200.79)	-48.52%
Dividends from equity-accounted investees	209.40	317.74	-34.10%
Dividends from FVOCI investments	64.40	64.73	-0.51%
Interest received	99.92	116.08	-13.93%
NET INVESTING CASH FLOW	117.67	(200.09)	Improved
Dividends paid to shareholders	(556.60)	(583.00)	+4.54%
Net proceeds from borrowings	701.02	406.00	+72.66%
Finance costs paid & other	(706.09)	(205.65)	+243.59%
NET FINANCING CASH FLOW	(561.68)	(382.65)	-46.79%
FREE CASH FLOW (OCF - Core Capex)	118.71	593.05	-79.98%

Cash Generation · Free Cash Flow - H1 2025 vs H1 2026

Cash Flow Components (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026

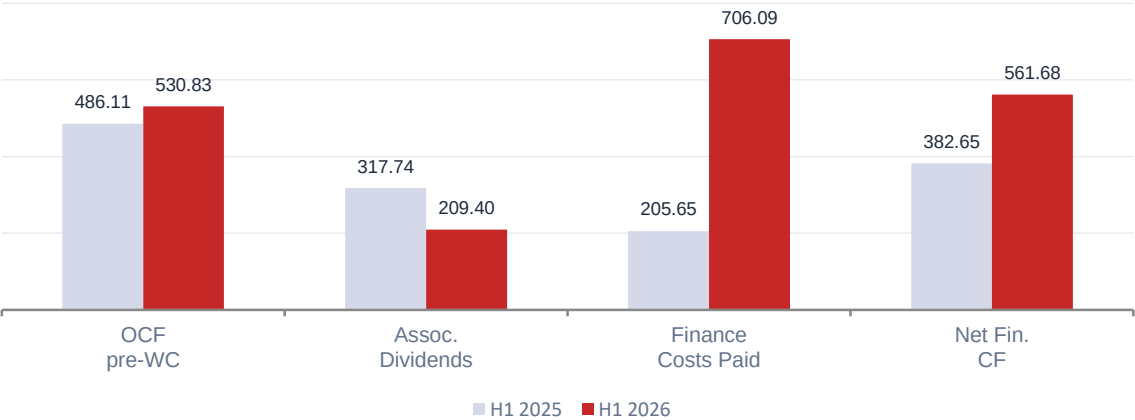


OCF vs Capex vs FCF (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026



Net Operating CF -47.5% · Receivables outflow QAR 348M key driver · Capex +48.5% · FCF -79.98% · Dividends covered only 21%

Associate Dividends vs Finance Costs (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026



Free Cash Flow H1 2026

QAR 118.7M

-79.98% vs H1 2025 - only 21% dividend coverage

Net Operating CF H1 2026

QAR 416.9M

-47.48% - QAR 348M receivables outflow

Capex H1 2026

QAR 298.2M

+48.5% - new capacity investment accelerating

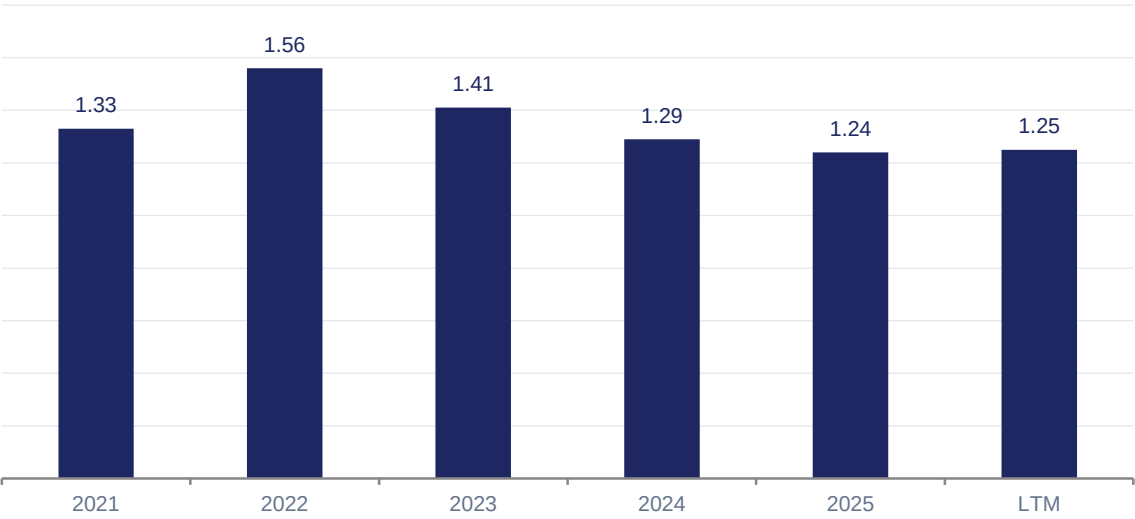
Associate Dividends H1 2026

QAR 209.4M

-34.1% vs H1 2025 - lower investee distributions

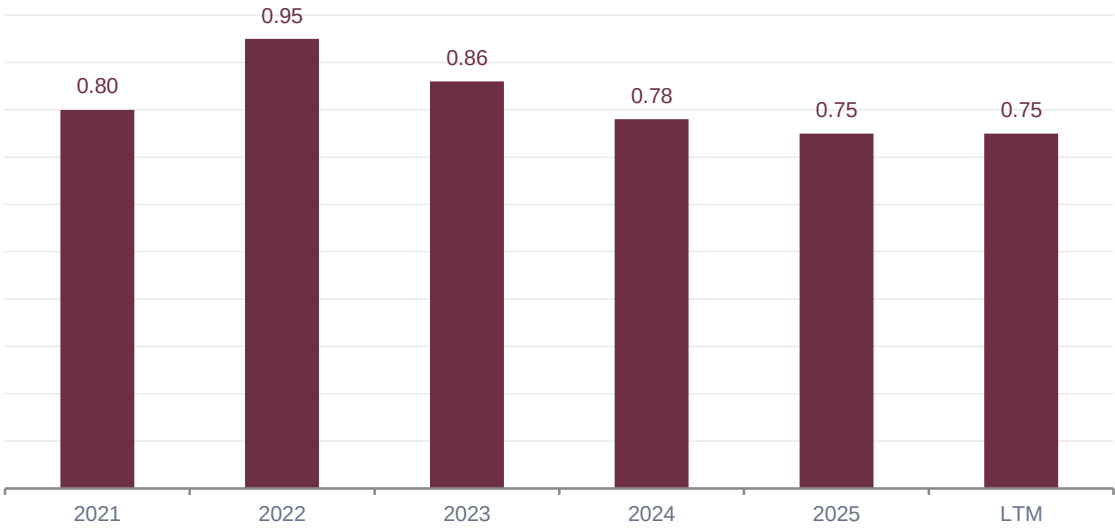
EPS & Dividend Per Share · ربحية السهم وتوزيعات الأرباح

Normalised EPS (QAR) · 2021 – LTM



EPS trending lower: QAR 1.56 (2022) → QAR 1.24 (FY2025). H1 2026 annualised EPS ~QAR 1.06, dragged by associate income decline.

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



DPS: QAR 0.95 (2022) → QAR 0.75 (FY2025). Payout ratio ~60-61%. At QAR 14.12, yield = 5.31%. FCF covered only 21% of dividends in H1 2026.

Per-Share Summary · ملخص السهم

Metric · المقياس	2021	2022	2023	2024	2025	LTM
Norm. EPS (QAR)	1.33	1.56	1.41	1.29	1.24	1.25
DPS (QAR)	0.80	0.95	0.86	0.78	0.75	0.75
BVPS (QAR)	10.74	13.75	13.53	13.96	14.14	14.22
FCF / Share (QAR)	1.09	1.11	0.95	0.81	0.70	0.37
Payout Ratio	60.2%	60.9%	61.0%	60.5%	60.5%	~71%

EPS/DPS/BVPS from company data. LTM EPS normalised. BVPS Jun 2026 = QAR 14.22 (official). Price QAR 14.12, P/E 13.32x, P/B 0.993x. DPS FY2025: QAR 0.75 | Yield: 5.31%



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.