



QAMCO Q.P.S.C.

QAMC · H1 2026 Financial Review

شركة قامكو · مراجعة النصف الأول 2026

August 2026

QSC Advisory Department

Qatar Securities Company · P.Q.S.C

H1 2026 Net Profit

QAR 219M

-35.93% vs H1 2025

Share of JV (Qatalum) · H1 2026

QAR 195M

-38.77% vs H1 2025

Liquid Assets · Jun 2026

QAR 1,607M

No standalone debt

EPS · H1 2026 (QAR)

0.039

Ann. 0.078 · vs 0.061 H1 2025

Dividend Yield (at QAR 1.484)

6.74%

DPS FY2025: QAR 0.10

QAMCO - QAMC - H1 2026

ملخص الشركة -النصف الأول 2026

سجّلت شركة قامكو تراجعاً في صافي الربح بنسبة 35.9% في النصف الأول من 2026 إلى 219.2 مليون ريال مقارنةً 342 مليون ريال لنفس الفترة لعام 2025 بسبب انخفاض حصة الشركة من نتائج (Qatalum) بنسبة 38% إلى 195.1 مليون ريال بسبب التوترات الإقليمية. وتمتلك الشركة حجم سيولة قوي على مستوى الشركة الأم 1.54 مليار ريال بشكل ودائع ثابتة وأرصدة نقدية، دون أي ديون.

QAMCO's H1 2026 net profit declined 35.9% to QAR 219.2 million (H1 2025: QAR 342.1 million), driven entirely by a 38.8% fall in QAMCO's share of Qatalum JV results to QAR 195.1 million. Management attributed this to reduced production capacity, production and sales volumes resulting from regional conflict and shipping constraints. QAMCO maintains strong standalone liquidity of QAR 1.54 billion in fixed deposits and cash with zero disclosed standalone borrowings. Qatalum's marketing/offtake agreement with Hydro Aluminium AS terminated during H1 2026, with Qatalum now assuming direct marketing responsibility.

Share Price (QAR 1.484)	QAR 1.484	BVPS · Jun 2026	QAR 1.241
Market Capitalisation	QAR 8.28bn	P/B · Jun 2026	1.195×
P/E · Annualised H1 2026 (reported EPS)	19.03×	Dividend Yield (FY2025 DPS)	6.74%
DPS · FY2025 (latest declared)	QAR 0.100	Standalone Debt	Nil
Shares outstanding	5,580.12M	QatarEnergy Ownership	51.0%

QAMC - H1 2026

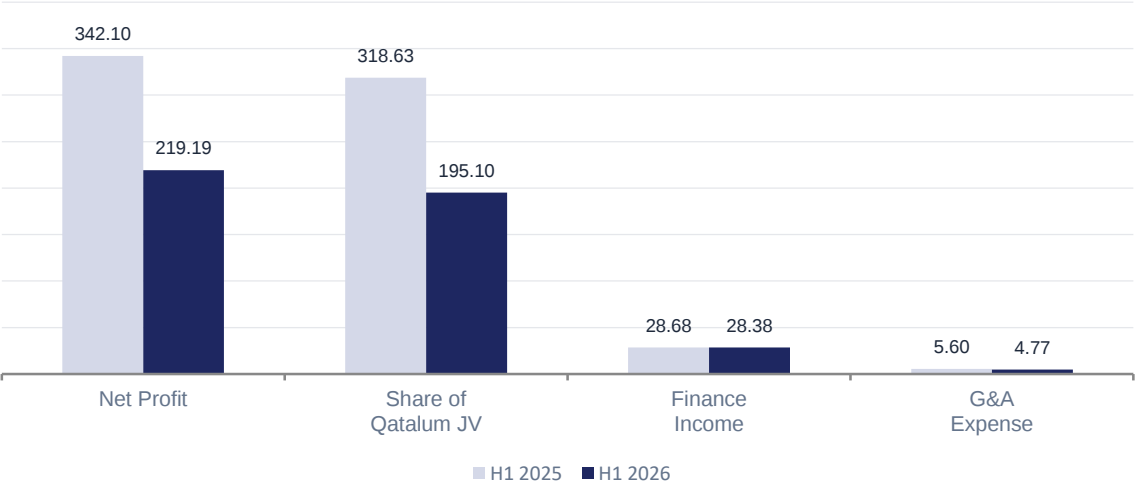
Net Profit · H1 2026 صافي الأرباح QAR 219M -35.93% vs H1 2025 -35.93%	Share of Qatalum JV · H1 2026 حصة Qatalum QAR 195M -38.77% vs H1 2025 -38.77%	EPS · H1 2026 (QAR) ربحية السهم QAR 0.039 Ann. 0.078 · vs 0.061 -36.07%	Finance Income · H1 2026 دخل التمويل QAR 28.4M -1.04% vs H1 2025 -1.04%
Cash and deposits النقد و الايداعات QAR 1,607M +12%	Debt ديون Nil No borrowings disclosed Zero	Total Assets · Jun 2026 إجمالي الأصول QAR 6,999M -1.75% vs Dec 2025 -1.75%	Total Equity · Jun 2026 إجمالي حقوق الملكية QAR 6,928M -1.41% vs Dec 2025 -1.41%

Income Statement - H1 2026 vs H1 2025 (QAR Millions)

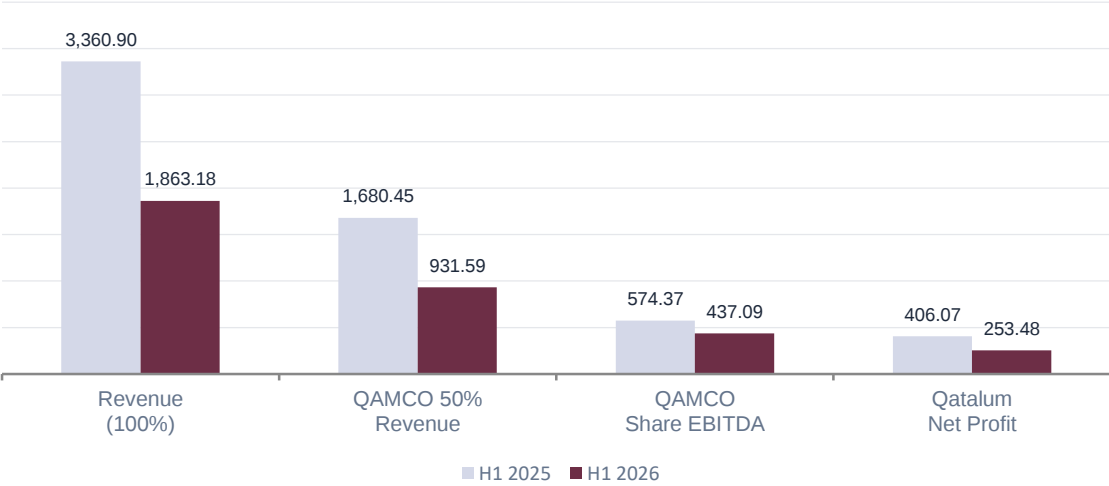
QAMCO is a holding company using equity-accounting for its 50% stake in Qatalum. IFRS income statement has no revenue/gross-profit line - earnings flow through "Share of JV results".			
Line Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY %
Share of results from Qatalum JV (net of tax)	195.102	318.629	-38.77%
General & administrative expenses	(4.774)	(5.597)	+14.70%
Finance income (fixed deposits & cash)	28.381	28.678	-1.04%
Other income	0.477	0.389	+22.62%
NET PROFIT FOR THE PERIOD	219.186	342.099	-35.93%
Attributable to QAMCO shareholders	219.186	342.099	-35.93%
Basic & diluted EPS (QAR/share)	0.039	0.061	-36.07%
QATALUM LOOK-THROUGH (100%) - Not consolidated; QAMCO 50% share shown for reference			
Qatalum revenue (100%)	1,863.181	3,360.903	-44.56%
QAMCO 50% share of revenue	931.591	1,680.452	-44.56%
QAMCO share of adj. EBITDA	437.088	574.368	-23.90%
EBITDA margin (look-through %)	46.92%	34.18%	+12.74pp
Qatalum net profit (100%)	253.478	406.067	-37.58%
Net finance cost - Qatalum (100%)	(55.084)	(75.475)	+26.99%

Net Profit · Qatalum Performance · H1 2025 vs H1 2026

QAMCO Net Profit & JV Contribution (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026

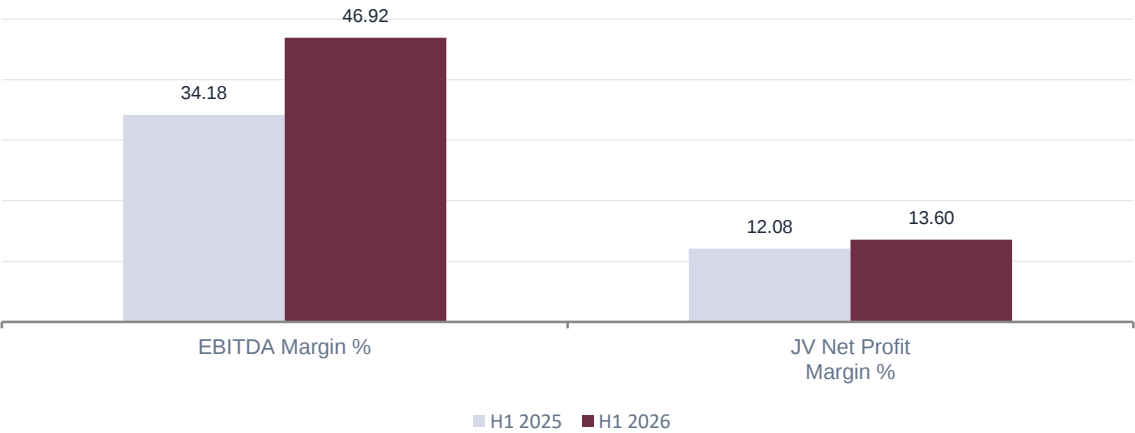


Qatalum Look-Through (QAR Millions) · H1 2025 vs H1 2026

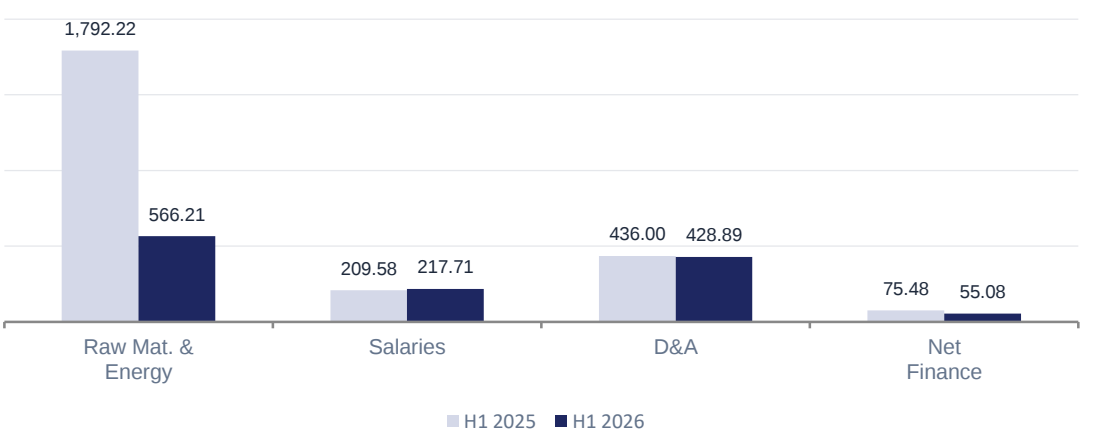


Net Profit –35.9% · Share of Qatalum JV –38.8% · Qatalum Revenue –44.6% · JV EBITDA margin improved to 46.9% · EPS –36.1% · Finance income stable

Qatalum EBITDA Margin (%) · H1 2025 vs H1 2026



Qatalum Cost Components (100%, QAR Millions) · H1 2026

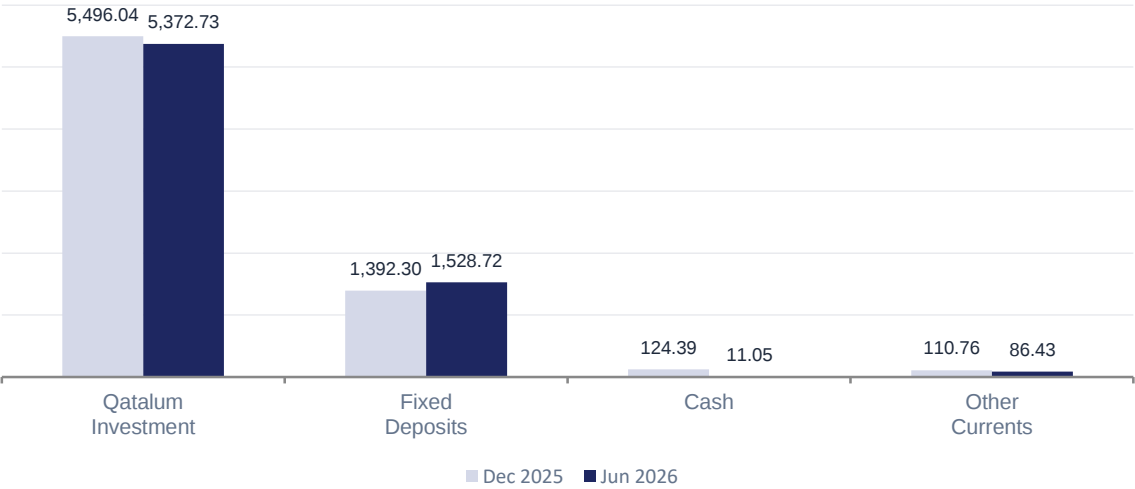


Balance Sheet - 30 June 2026 vs 31 December 2025 (QAR Millions)

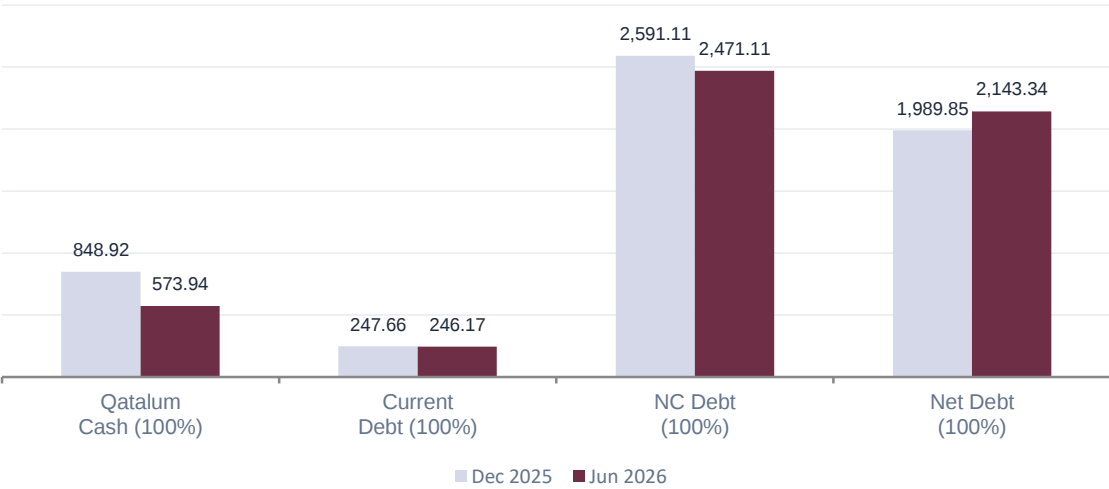
QAR Millions	30 Jun 2026	31 Dec 2025	Change
NON-CURRENT ASSETS			
Investment in Qatalum (equity-accounted)	5,372.729	5,496.042	-2.24%
Other non-current assets	-	-	n/a
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	5,372.729	5,496.042	-2.24%
CURRENT ASSETS			
Fixed deposits (unrestricted)	1,528.720	1,392.300	+9.80%
Restricted dividend accounts	67.794	71.050	-4.58%
Cash & cash equivalents	11.049	124.386	-91.12%
Other receivables	18.635	39.712	-53.07%
TOTAL CURRENT ASSETS	1,626.198	1,627.448	-0.08%
TOTAL ASSETS	6,998.927	7,123.490	-1.75%
EQUITY			
Total equity	6,927.626	7,026.507	-1.41%
TOTAL EQUITY	6,927.626	7,026.507	-1.41%
LIABILITIES (STANDALONE)			
Other payables	69.495	93.791	-25.90%
Due to related party (QatarEnergy)	1.806	3.192	-43.42%
TOTAL CURRENT LIABILITIES	71.301	96.983	-26.48%
Standalone borrowings	Nil	Nil	-
QATALUM LOOK-THROUGH (QAMCO 50%)			
QAMCO 50% share of Qatalum net debt	1,071.671	994.923	+7.71%
QAMCO share of capital commitments	383.840	266.885	+43.82%

Asset Structure · Liquidity · Qatalum Look-Through - Dec 2025 vs Jun 2026

Asset Composition (QAR Millions) · Dec 2025 vs Jun 2026

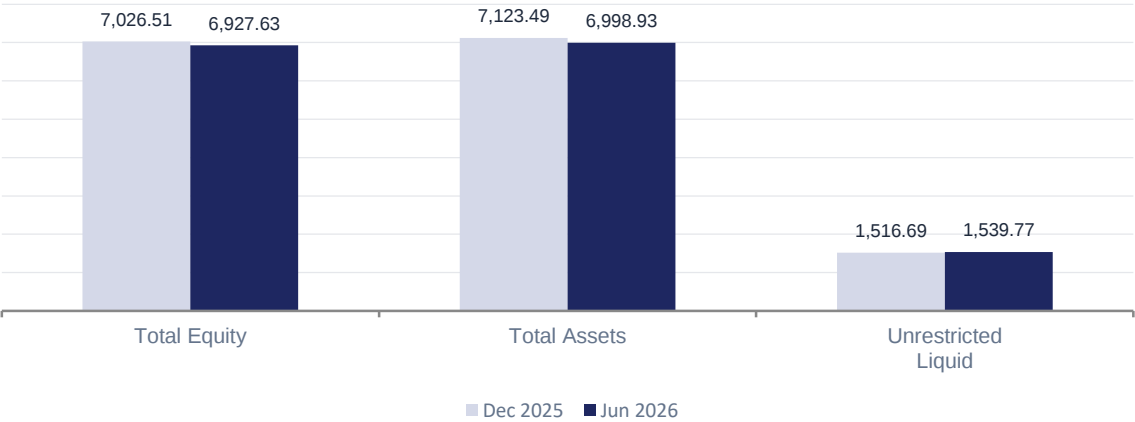


Qatalum Debt Look-Through (100%, QAR Millions)



Standalone: No debt · Current ratio 22.81x · Unrestricted liquid QAR 1.54bn · Qatalum net debt +7.7% to QAR 2.14bn (100%) / QAR 1.07bn (QAMCO 50%)

Equity & Liquidity Movement (QAR Millions) · Dec 2025 vs Jun 2026



Fixed Deposits +9.80%

QAR 1,529M

Cash shifted to deposits - total liquid stable

Qatalum Investment -2.24%

QAR 5,373M

Equity method - decline reflects JV earnings vs dividends

Qatalum Net Debt +7.71%

QAR 2,143M

100% basis - QAMCO 50% = QAR 1,072M

Capital Commitments +43.8%

QAR 384M

QAMCO share; 2026-2030 plan ~QAR 1.2bn total

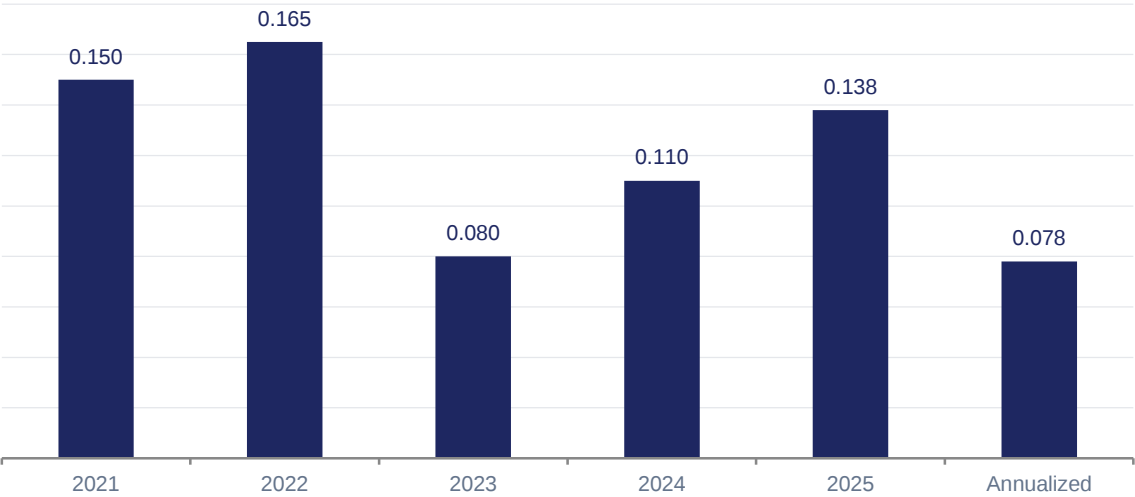
Cash Flow Summary - H1 2026 vs H1 2025 (QAR Millions)

Standalone CFO is negative because Qatalum earnings are equity-accounted and reversed; JV dividends/tax benefits are classified as investing cash flows under IFRS.

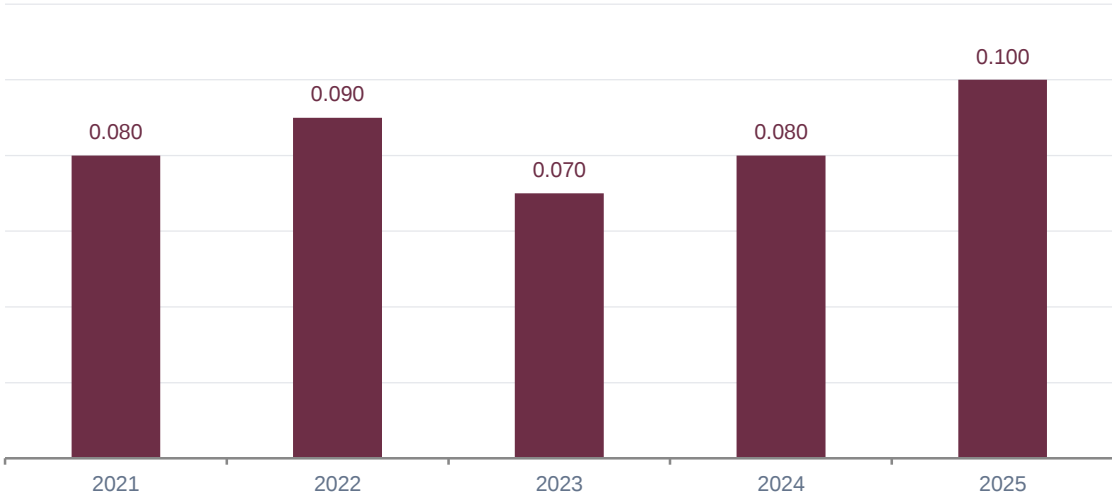
Cash Flow Item (QAR Millions)	H1 2026	H1 2025	YoY
Net profit for period	219.186	342.099	-35.93%
Reversal: share of JV results	(195.102)	(318.629)	+38.77%
Other working capital & adjustments	(51.848)	(48.158)	-7.67%
NET OPERATING CASH FLOW	(27.764)	(24.688)	-12.46%
Dividends received from Qatalum JV	53.524	55.206	-3.05%
Redemption of JV share capital	6.536	-	N/M
Tax benefit received	258.355	194.526	+32.81%
Finance income received	50.499	60.669	-16.76%
Net movement in deposits & bank balances	(133.164)	88.820	N/M
NET INVESTING CASH FLOW	235.750	399.221	-40.95%
Dividends paid to QAMCO shareholders	(318)	(279)	-13.43%
NET FINANCING CASH FLOW	(321.323)	(284.433)	-12.97%
NET CHANGE IN CASH & EQUIVALENTS	(113.337)	90.100	N/M
Opening cash & equivalents (1 Jan)	124.386	114.019	
Closing cash & equivalents (30 Jun)	11.049	204.119	

EPS · DPS · BVPS · Historical Trend

Normalised EPS (QAR) · 2021 – LTM



Dividend Per Share (QAR) · FY2021 – FY2025





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.