

Análisis de resultados 3 meses 2025

INDICE

Contenido

1. Introducción 3
1.1. Contexto 3
1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes 5
2. Información económico financiera 6
2.1. Cifra de negocio 6
2.2. Márgenes operativos 6
2.3. EBITDA 7
2.4. Amortización 7
2.5. Gastos financieros 8
2.6. Beneficio neto 9
3.1. Global Dominion Environment (GDE) 11
3.2. Global Dominion Tech-Energy (GDT) 12
3.2.1. GDT Servicios 12
3.2.2. GDT- Proyectos 14
4. Otra información 15
4.1. Estructura accionarial 15
4.2. Retorno al accionista 15

1. Introducción

1.1. Contexto

En términos macroeconómicos, el primer trimestre del año destacó por la guerra arancelaria iniciada por el gobierno estadounidense de Donald Trump y su efecto en el comercio global, lo que ha provocado un importante incremento de la incertidumbre.

Sumado a lo anterior, las guerras de Ucrania e Israel continúan generando inestabilidad, lo que se traduce en un entorno de alta incertidumbre para los mercados financieros, muy sensibles a cualquier noticia relacionada con los eventos mencionados.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central Europeo continua firme en su desescalada de los tipos de interés con varias bajadas de 25 puntos básicos en el primer trimestre del año mientras que la Reserva Federal mantiene el freno de mano echado hasta poder atisbar con claridad cuáles serán los efectos de la guerra arancelaria en la economía estadounidense, siendo la inflación el principal indicador a supervisar. Con ello, la divergencia entre ambas políticas monetarias sigue agrandándose, con unos tipos en Europa a cierre del trimestre del 2,5% por los 4,5% de EEUU.

Ante esta desaceleración económica general, DOMINION está adecuadamente posicionada y cuenta con una estrategia de diversificación geográfica y de negocio que minimiza su afección en estos entornos.

Si bien la guerra arancelaria no afecta directamente a DOMINION al ser proveedores de servicios (no importando-exportando productos) con presencia local en Estados Unidos, las implicaciones de esta nueva guerra si pueden llegar a afectar de una manera indirecta por movimientos de otras variables macroeconómicas y/o en la medida en que afecte a sus clientes. La incertidumbre generada puede provocar que los diferentes agentes económicos (gobiernos y empresas) paralicen temporalmente ciertas inversiones que retrasen en el tiempo alguno de los proyectos que DOMINION tiene en cartera, aunque dicha posibilidad también es bastante limitada.

A pesar de todo, DOMINION presenta en estos 3 primeros meses de 2025 unos resultados que evolucionan positivamente conforme a lo establecido en el Plan Estratégico 2023-2026, en donde se siguen recogiendo los frutos del proceso de simplificación y por ende el incremento de la recurrencia y rentabilidad de las diferentes actividades y negocios.

Por otro lado, se comienzan a apreciar los primeros efectos en el resultado financiero de las bajadas de tipos de interés llevadas a cabo en la segunda mitad del ejercicio 2024. El movimiento de divisas,

por su parte, ha sido importante durante este trimestre respecto al año anterior, teniendo reflejo en los números presentados.

Por último, destacar la nueva estructura anunciada por DOMINION a principios de año, y que tiene como objetivo organizar las diferentes actividades de una manera más simplificada. Esta estructura, con reflejo directo en la presentación de los datos (reporting), también permitirá visualizar de una forma más directa la apuesta de DOMINION por dos áreas de negocio diferenciadas: el mundo industrial entorno a la economía circular y la descarbonización; y los servicios y proyectos para la transición energética y la transición digital.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

Efecto inorgánico en ventas:

El efecto inorgánico en la facturación del trimestre ha sido de -36,8M€, debido a las variaciones de perímetro respecto a 1T 2024. El efecto en EBITDA, por su parte, ha sido de 1,8M€ y de 1,2M€ en beneficio neto.

Esta cifra engloba las magnitudes propias de las actividades que han sido desinvertidas, principalmente la actividad de mantenimiento industrial vendida a Serveo (noviembre 2024) y otras desinversiones menores. No se han llevado a cabo inversiones con efecto en este primer trimestre del año.

Estas desinversiones estratégicas están enmarcadas en el proceso de simplificación recogido en el Plan Estratégico 2023-2026 de la compañía, con el objetivo de poner el foco en actividades core sostenibles.

Efecto de la desinversión de la actividad de mantenimiento industrial en la Cuenta de Resultados:

Dado que las desinversiones llevadas a cabo suponían un porcentaje significativo de las cifras del 1T 2024, se presenta un "1T 2024 comparable" para poder comparar adecuadamente los trimestres de ambos ejercicios.

En lo sucesivo, se mostrarán los importes originales (1T 2024) en la primera columna y se añadirá una segunda (1T 2024 comparable), donde se eliminan las cifras correspondientes a las actividades desinvertidas, y serán estas cifras "comparables" las utilizadas para realizar las comparaciones con los resultados del primer trimestre de 2025.

Desembolsos por operaciones corporativas y otros compromisos de pago:

Durante los primeros 3 meses del año no se ha producido ningún desembolso por earn outs ni por otros motivos extraordinarios.

2. Información económico financiera

2.1. Cifra de negocio

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1

DOMINION cierra el primer trimestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 264,1 millones de euros.

Esta la cifra supone un crecimiento de un +7,2% respecto a la cifra a perímetro comparable del año anterior (246,3M€ en 1T comp.).

El desglose de este crecimiento sobre la cifra total ventas del primer trimestre de 2024 (283,1M€), supone un crecimiento orgánico positivo del +7,0%, un efecto del FOREX del -0,7% y un efecto inorgánico que ha restado un 13,0%, consecuencia de las desinversiones comentadas en el punto anterior.

El crecimiento orgánico alcanza una cifra por encima del *guidance* establecido en el Plan Estratégico y pone de manifiesto la fortaleza del crecimiento de la actividad al mismo tiempo que la compañía ejecuta su plan de simplificación.

2.2. Márgenes operativos

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1
Margen de contribución	41,5	39,6	**6,9%**	42,3
% MC s/ cifra negocio	14,6%	16,0%		16,0%

Los márgenes operativos alcanzan 42,3M€ y continúan mostrando una fuerte tendencia de crecimiento, superando tanto la cifra comparable del año anterior (39,6M€), como la cifra original (41,5M€). El crecimiento respecto a la cifra comparable asciende al +6,9%, una vez descontado el margen atribuido a las actividades desinvertidas.

El porcentaje sobre la cifra de negocio también se ve positivamente afectado por la desinversión de actividades con márgenes de contribución inferiores, como es el caso de las actividades industriales multitécnicas, y que representan el grueso del movimiento inorgánico tanto a nivel de ingresos como de margen. Con todo ello, el margen de contribución alcanza un 16,0% sobre ventas.

2.3. EBITDA

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1
Margen de contribución	41,5	39,6	**6,9%**	42,3
EBITDA	34,8	33,0	**8,8%**	35,9
% EBITDA s/ cifra negocio	12,3%	13,4%		13,6%

Se alcanza un EBITDA de 35,9M€, un +8,8% superior al primer trimestre comparable de 2024, y con un EBITDA sobre ventas que supera la barrera del 13% y se sitúa en el 13,6%.

Por un lado, al igual que en el margen de contribución, esta mejora de la rentabilidad global del negocio es efecto de la desinversión de actividades menos rentables.

Y, por otro lado, y al igual que en los trimestres anteriores, el negocio continúa ganando apalancamiento operativo, con una estructura central que se vuelve a situar en el 2,4% sobre ventas.

2.4. Amortización

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1
Margen de contribución	41,5	39,6	**6,9%**	42,3
% MC s/ cifra negocio	14,6%	16,0%		16,0%
EBITDA	34,8	33,0	**8,8%**	35,9
% EBITDA s/ cifra negocio	12,3%	13,4%		13,6%
Amortización	-15,4	-15,1		-16,1
EBIT	19,5	17,9	**10,6%**	19,8
% EBIT s/ cifra negocio	6,9%	7,3%		7,5%

El importe de las amortizaciones se incrementa debido al crecimiento y evolución del negocio de renting de dispositivos móviles.

A pesar de dicho crecimiento, el EBIT continúa incrementándose tanto en términos absolutos como relativos.

2.5. Gastos financieros

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1
Margen de contribución	41,5	39,6	**6,9%**	42,3
% MC s/ cifra negocio	14,6%	16,0%		16,0%
EBITDA	34,8	33,0	**8,8%**	35,9
% EBITDA s/ cifra negocio	12,3%	13,4%		13,6%
Amortización	-15,4	-15,1		-16,1
EBIT	19,5	17,9	**10,6%**	19,8
% EBIT s/ cifra negocio	6,9%	7,3%		7,5%
Resultado financiero	-10,2	-9,9		-11,6

El resultado financiero del primer trimestre ha sido de -11,6 M€.

Aunque se ha producido un descenso de los gastos financieros respecto al mismo periodo del año anterior, por las sucesivas bajadas de los tipos de interés actual iniciadas a mitad del ejercicio 2024, este descenso no se aprecia en el resultado financiero total ya que también se produce un incremento importante en las diferencias de cambio, que son 3,2M€ superiores en 2025, siendo Estados Unidos la principal geografía de esta variación de divisas.

Es previsible que en los próximos trimestres continúe esta tendencia a la baja de los gastos financieros que, junto a las diferencias de cambios y al resultado por puesta en equivalencia, conforman el resultado financiero total.

2.6. Beneficio neto

(Millones de €)	3M 2024	3M 2024 Comparable	%	3M 2025
Cifra de negocio consolidada	283,1	246,3	**7,2%**	264,1
Margen de contribución	41,5	39,6	**6,9%**	42,3
% MC s/ cifra negocio	14,6%	16,0%		16,0%
EBITDA	34,8	33,0	**8,8%**	35,9
% EBITDA s/ cifra negocio	12,3%	13,4%		13,6%
Amortización	-15,4	-15,1		-16,1
EBIT	19,5	17,9	**10,6%**	19,8
% EBIT s/ cifra negocio	6,9%	7,3%		7,5%
Resultado financiero	-10,2	-9,9		-11,6
EBT	9,2	8,0		8,2
Impuestos	0,2	0,2		1,5
Minoritarios	-0,1	-0,1		0,2
Resultado Neto Comparable	**9,3**	**8,2**	**22%**	**9,9**
% Resultado s/ cifra negocio	**3,3%**	**3,3%**		**3,8%**
Interrumpidas	-2,1	-2,1		-0,9
Resultado Neto Atribuible	**7,3**	**6,1**	**49%**	**9,1**

'Resultado Neto comparable': se refiere al Resultado neto atribuible previo a las actividades interrumpidas

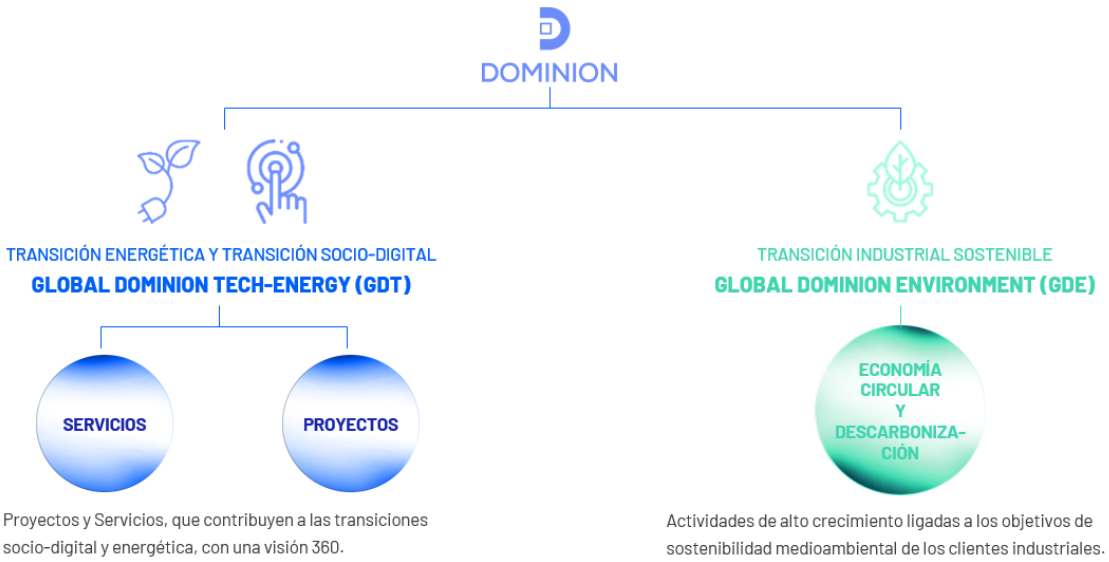
DOMINION alcanza un resultado neto atribuible de 9,1 millones de euros, un +49% superior al resultado comparable de los tres primeros meses de 2024. Este resultado incluye:

- Una reducción del gasto financiero de alrededor del 25% debido a la mejora del entorno de tipos de interés en la segunda parte del año 2024.
- Un aumento de las diferencias de cambio, provocadas en su mayoría por la depreciación del dólar estadounidense.
- Un impuesto de sociedades positivo por la activación de bases imponibles negativas.
- Una reducción del importe de actividades interrumpidas (de -2,1M€ a -0,9M€), relativas al parque eólico de Cerritos en México, al disminuir los gastos financieros del mismo.

El crecimiento en términos de resultado neto comparable, es decir, sin actividades interrumpidas, es del +22%.

3. Destacados por segmentos de negocio

Se ha procedido a modificar el reporting coherentemente con el objetivo de simplificación establecido en el Plan Estratégico. Para ello, atendiendo a las tres transiciones que abarca estratégicamente la compañía, se ha estructurado el nuevo desglose en dos grandes áreas:



Esta nueva estructura favorece aprovechar las oportunidades de mercado de una manera más eficiente. Adicionalmente, a través del reporting, permite diferenciar de una manera más clara las actividades que realiza DOMINION en cada una de las tres transiciones, transmitiendo así una visión simplificada de la compañía. Del mismo modo, cada una de las tres transiciones, y por lo tanto cada segmento, tienen drivers, tendencias, necesidades de capital y márgenes diferentes que conviene diferenciar para poder valorar correctamente las actividades incluidas en cada uno de ellos, y que DOMINION considera relevante para poder realizar una valoración por suma de partes de la compañía, tratando de visibilizar el valor oculto que a día de hoy la cotización no está reflejando.

Por un lado, Global Dominion Environment (GDE) apuesta por la sostenibilidad y los objetivos medioambientales de nuestros clientes industriales, liderando la transición industrial sostenible a través de soluciones innovadoras en economía circular (limpieza y tratamiento de residuos) y descarbonización (reducción de emisiones y eficiencia energética). Se espera que el crecimiento orgánico de este segmento se complemente con adquisiciones inorgánicas que amplíen y complementen el portfolio de actividades que DOMINION proporciona a día de hoy.

Por el otro lado, Global Dominion Tech-Energy (GDT) permitirá a DOMINION seguir desarrollando sus servicios y proyectos alrededor de la transición energética, aprovechando las dinámicas de una economía electrificada a través de la generación renovable; y alrededor de la transición socio-digital, con soluciones para la conectividad, integración tecnológica y digitalización de los negocios.

Para poder llevar a cabo una lectura de la evolución de los distintos segmentos, se ha realizado un ejercicio proforma para expresar el primer trimestre del ejercicio 2024 bajo la nueva estructura de segmentos de reporting.

3.1. Global Dominion Environment (GDE)

	1T 2024 (*)		1T 2025
Cifra de Negocio_	107,8 M€	+6%	**113,7 M€**
MC [4]_	12,6 M€	+6%	**13,3 M€**

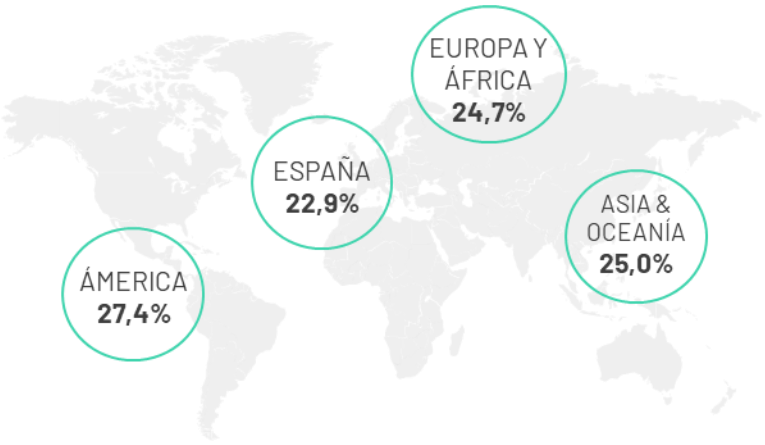
Global Dominion Environment engloba las actividades de economía circular, es decir la gestión del residuo, desde la recogida hasta su reincorporación al proceso productivo (limpiezas industriales, desgasificación, tratamiento de aguas, tratamientos de residuos, etc.) y las actividades de descarbonización, que proporcionan soluciones de eficiencia energética y de reducción de emisiones. Ambas actividades cuentan con la regulación y los requerimientos medioambientales como driver principal, y tienen una diversificación muy amplia en sectores, geografías y clientes.

Este segmento cierra el primer trimestre con una cifra de negocio de 113,7M€, lo que supone un crecimiento de la facturación del +6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Global Dominion Environment son negocios mayoritariamente recurrentes con un carácter defensivo que cuentan con un crecimiento por encima al promedio indicado en el guidance, situándose en este trimestre en el +6% tanto a nivel de cifra de negocios como de margen de contribución. El margen de contribución sobre ventas se sitúa en un 11,7%.

A nivel agregado, Global Dominion Environment representa el 43% de las ventas totales y el 32% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2025.

Por geografías, es una actividad muy diversificada, donde prácticamente la mitad de los ingresos (48%) se producen en Europa, mientras que América representa el 27% y Asia-Oceanía el 25% restante.



Durante el primer trimestre de 2025 se han firmado varios contratos relevantes en dicho segmento:

- Nuevo contrato para el dragado, centrifugado y desecado de los lodos de las balsas biológicas en una planta de la zona norte de España, que es un buen ejemplo de economía circular y descontaminación.

- Primer contrato en Grecia, para la limpieza de bombas por recirculación de agua en la parada de la refinería de Elefsina.

- Nuevo contrato clave de eficiencia energética, Yatala, que incluye la construcción de nuevos hornos principales en la planta de VISY Glass en Brisbane, QLD (Australia).

- Nuevo contrato en Alemania para la ejecución de los trabajos de obra civil de dos tanques de gas natural licuado (GNL) en el terminal de German LNG Terminal GmbH. Este contrato supone consolidar la experiencia de DOMINION en infraestructuras de almacenamiento de GNL y su capacidad para ejecutar proyectos de gran envergadura.

3.2. Global Dominion Tech-Energy (GDT)

Destaca el buen comportamiento de los servicios, con crecimientos muy fuertes y muy por encima del promedio de crecimiento del guidance; mientras que los proyecto siguen mostrando un desempeño más plano, por la incertidumbre macroeconómica y a la espera de materializar en el corto plazo las desinversiones de activos renovables.

3.2.1. GDT Servicios

		1T 2024 (*)		1T 2025
Servicios	Cifra de Negocio_	102,6 M€	+12%	115,1 M€
	MC [4] _	18,0 M€	+13%	20,3 M€

GDT Servicios, que engloba las actividades de electrificación, telecomunicaciones y logístico-comerciales, cierra el primer trimestre con una cifra de negocio de 115,1M€, lo que supone un crecimiento de la facturación del +12% respecto al mismo periodo del año anterior.

GDT Servicios, está formado por contratos de servicios de largo plazo con una recurrencia muy alta y, por lo tanto, también es una división de carácter defensivo. Como se puede apreciar, el

crecimiento tanto de la cifra de negocio como del margen de contribución es muy elevado, fruto del crecimiento que continúa experimentando este negocio, donde se continúan adjudicando importantes contratos, especialmente en Latinoamérica, y que detallaremos más adelante.

El margen de contribución alcanza el 17,6% en el primer trimestre de 2025, margen por encima de la media, que recoge la alta rentabilidad operativa de negocios como los de logística (rol agente) y comerciales.

A nivel agregado, GDT Servicios representa el 44% de las ventas totales y el 48% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2025.

Durante el primer trimestre de 2025 se han firmado varios contratos en dicho segmento:

- Nuevo contrato con CGE (Compañía General de Electricidad), uno de los principales distribuidores de electricidad en Chile, para proporcionar servicios esenciales en redes de media y baja tensión.

- Nuevo contrato con Transports de Barcelona S.A. para el mantenimiento de las infraestructuras de recarga eléctrica de autobuses en las cocheras de Triangle y Zona Franca. Este contrato se suma al que ya gestiona desde 2022, que incluye puntos de recarga de oportunidad que suman más de 5 MW de potencia instalada.

- El destacado desempeño en los proyectos de redes de telecomunicaciones realizados en la región Norte de Colombia para Claro, ha hecho que el cliente haya ampliado nuestras actividades a una nueva área en la ciudad de Medellín. Por primera vez, estaremos presentes en la zona de "Medellín Noroccidental".

- Claro-VTR en Chile: Seleccionados por Claro-VTR para reforzar la red de fibra óptica FTTH en la Región Metropolitana y la Quinta Región de Chile. Las actividades incluyen la instalación de equipos, visitas técnicas para diagnóstico y resolución de problemas, así como mantenimiento preventivo y correctivo.

- Nuevo contrato de telecomunicaciones en los procesos de OnNet para el Servicio de Construcción, Operación y Mantenimiento de planta externa en Chile. Esto nos permitirá ampliar nuestra cobertura en la Región Metropolitana, Valparaíso, Bíobío y Ñuble, reafirmando así nuestro compromiso con el desarrollo de las telecomunicaciones.

3.2.2. GDT- Proyectos

		1T 2024 (*)		1T 2025
Proyectos	Cifra de Negocio_	36,0 M€	-2%	35,3 M€
	MC [4] _	9,0 M€	-4%	8,7 M€

GDT Proyectos incluye los proyectos con visión 360 (extremo a extremo), dentro de los que se incorporan los proyectos de integración tecnológica hospitalaria, centros de datos y proyectos renovables, y que no tienen en cuenta los proyectos industriales (incluido en GDE).

GDT Proyectos cierra el primer trimestre con una cifra de negocio de 35,3M€, lo que supone una caída de la facturación del 2% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el margen de contribución desciende un 4%, situándose en 8,7M€. Como hemos comentado anteriormente, este comportamiento prácticamente plano es consecuencia del contexto macroeconómico que está ralentizando algunos grandes proyectos y, en el caso de los proyectos renovables, de la contención en su ejecución hasta completar las desinversiones de activos renovables en marcha. En términos porcentuales sobre ventas, el margen alcanza un muy saludables 24,6%.

Respecto a las infraestructuras renovables, se continúa avanzando en la desinversión de las mismas, especialmente en las de la República Dominicana, cuya desinversión se encuentra en una etapa avanzada. Por su parte, el parque eólico de Cerritos continúa su puesta en marcha y se prevé que esté generando energía en los próximos meses. Una vez esto suceda, se procederá a la desinversión del mismo.

A nivel agregado, GDT Proyectos representa el 13% de las ventas totales y el 20% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2025.

Durante el primer trimestre de 2025 cabe destacar los siguientes avances en este segmento:

- La cartera de proyectos energéticos y socio-digitales asciende a 440m€.
- Existe un pipeline adicional a los proyectos ya contratados e incluidos en cartera. En el caso de proyectos renovables, este pipeline se sitúa en torno a 2 GW.
- La totalidad de los parques fotovoltaicos de República Dominicana se encuentran en su fase final de puesta en marcha, y la mayoría de ellos ya se encuentran generando energía, mientras se procede a su desinversión.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre del primer trimestre de 2025 son los siguientes:

Titular	Porcentaje
ACEK Desarrollo y Gestión Industrial S.L.	15,2%
Indumenta Pueri S.L.	7,2%
Mikel Barandiarán Landin (CEO)	5,8%
Antonio María Pradera Jauregui (Presidente)	5,7%
Corporacion Financiera Alba	5,6%
Elidoza Promocion de Empresas	5,6%
Mahindra & Mahindra	4,2%

Dado que el porcentaje de autocartera asciende al 1%, esto supone un free float del 50%.

4.2. Retorno al accionista

A finales de febrero de 2025, en la presentación de resultados del ejercicio 2024, DOMINION anunció que propondrá a la Junta General de Accionistas del próximo 6 de mayo el reparto de 15M€ en concepto de dividendo, lo que equivale al 38% del beneficio neto "comparable" de 2024.