



DOMINION

Análisis de resultados 9 meses 2026

INDICE

Contenido

1.	Introducción	3
1.1.	Contexto	3
1.2.	Efectos inorgánicos y no recurrentes	4
2.	Información económico financiera	6
2.1.	Destacados	6
2.2.	Cifra de negocio	7
2.3.	Márgenes operativos	7
2.4.	EBITDA	8
2.5.	Amortización	8
2.6.	Gastos financieros y otros gastos de Balance	9
2.7.	Beneficio neto	10
3.	Destacados por segmentos de negocio	11
3.1.	GDE	11
3.2.	GDT	13
3.2.1.	GDT Servicios	13
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 año 2026 está marcado por una elevada incertidumbre geopolítica y económica resultando en un incremento de las perspectivas de inflación. Las persistentes tensiones en el Golfo Pérsico, continúan presionando los precios de la energía, especialmente los combustibles, y otras materias primas, elevando los costes empresariales y la inflación.

En cuanto a la política monetaria, el repunte de las presiones inflacionistas ha provocado un cambio de orientación respecto al 2025. El Banco Central Europeo (BCE) elevó en septiembre sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, mientras que la Reserva Federal estadounidense (FED) también endureció su política monetaria en septiembre, con una subida de 25 puntos básicos.

En el actual contexto mundial de alta incertidumbre, Dominion mantiene un posicionamiento estratégico sólido gracias a la diversificación de su modelo, tanto a nivel geográfico como sectorial. Aun así, la situación de incertidumbre global ha ralentizado la ejecución en el segmento de GDT Proyectos durante los 9 meses del ejercicio, por lo que, aunque la cartera se mantiene diversificada y sin cancelaciones, el ejercicio no recogerá niveles equivalentes a los de ejercicios anteriores. Por su parte, el conflicto en los países de El Golfo está afectando a las actividades que lleva a cabo en la zona y colateralmente a otras actividades relacionadas, principalmente del segmento GDE.

Por contra, los segmentos recurrentes de GDE y GDT Servicios mantienen niveles saludables de crecimiento, por encima de los objetivos estratégicos, que amortiguan parte de estos impactos, otorgando a la compañía una mayor resiliencia en situaciones como la actual.

En el contexto más específico de la actividad de GDT Servicios en Latinoamérica, se han producido durante 2025 y 2026 procesos de cambio de propiedad de los principales clientes para los que trabaja DOMINION. Telefónica vendió sus filiales latinoamericanas a los grupos Millicom e Integra Tec y Enel vendió su negocio de distribución a North Lima Power Grid Holding. Esto supone para DOMINION un proceso de adaptación e integración con la nueva propiedad mientras continúa operando los contratos de largo plazo.

El año también está marcado por las desinversiones de actividades llevadas a cabo y los procesos de desinversión de infraestructuras renovables, tras clasificar la Biomasa en Argentina como “actividad mantenida para la venta” durante el 2º trimestre; y haber recibido, durante este trimestre, **la autorización de inicio de operación comercial (COD) con fecha efectiva el 30 de octubre para el parque eólico de Cerritos en México**. Esto supone que se da por concluida su etapa de pruebas e

inicia su fase de operación comercial, funcionando a su máxima capacidad y recibiendo la remuneración completa por su producción.

El movimiento de divisas y las desinversiones estratégicas llevadas a cabo durante el año 2025 así como las actividades discontinuadas, afectan a la comparabilidad de ingresos y márgenes.

Por último, destacar la culminación a finales de este año del plan estratégico actual, que dará paso en unos meses al plan estratégico 2027-2029 que seguirá teniendo el foco puesto en el crecimiento de la compañía impulsado por los vientos de cola de las transiciones energética, digital e industrial.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

Efecto inorgánico:

El efecto inorgánico en la facturación acumulada del tercer trimestre ha sido de -55,6M€ netos, producto de las adquisiciones y desinversiones acometidas. El efecto en EBITDA, por su parte, ha sido de -7,6M€.

Esta cifra engloba las magnitudes propias de las actividades que han sido desinvertidas y de aquellas que se encuentran como mantenidas para la venta. En cuanto a las desinversiones, se incluyen principalmente la actividad industrial en Francia (diciembre 2025), el operador móvil virtual (TTB), cartera traspasada progresivamente a partir del primer trimestre de 2025, la cadena de tiendas de Masorange (Conexión) (enero 2026) y el proceso de venta de la infraestructura renovable de biomasa en Argentina (activo clasificado como mantenido para la venta desde el anterior trimestre). Por último, durante este trimestre se ha interrumpido la actividad no core de la filial de fabricación de depósitos. Estas desinversiones están enmarcadas en el proceso de simplificación previsto en el Plan Estratégico 2023-2026 de la compañía, con el objetivo de simplificar y de poner el foco en los negocios core de la compañía.

Por el lado de las adquisiciones que suman cifra a este trimestre, tenemos ZCR (negocio de descarbonización en Alemania) que fue integrada durante el tercer trimestre de 2025 y Reyuplas (negocio de economía circular en España), integrada durante el mes de junio 2026.

Dado que las desinversiones llevadas a cabo y el proceso de venta de la Biomasa en Argentina (clasificada como "actividad mantenida para la venta"), suponen un porcentaje significativo de ventas, se presenta un "9M 2025 comparable" con el mismo perímetro que el actual para poder comparar adecuadamente los trimestres de ambos ejercicios. Serán estas cifras "comparables" las utilizadas para realizar el análisis con los resultados del tercer trimestre de 2026.

Efectos extraordinarios:

Durante este tercer trimestre de 2026 se ha producido la desinversión de las participaciones que ostentaba DOMINION sobre un servicio de call center para operadoras (Ampliffica). Si bien esta desinversión no tendrá efecto en facturación y EBITDA en el trimestre, sí supone 400 empleados menos y un apunte extraordinario de -2,5M€ por corrección valorativa en el epígrafe del resultado por puesta en equivalencia.

Existen otros costes extraordinarios de balance, que no afectan a EBITDA, pero sí a resultado neto por importe de -3,7M€, derivados igualmente del proceso de simplificación estratégica que viene desarrollando la compañía.

2. Información económico financiera

2.1. Destacados



La evolución de Dominion en 2026 ha estado condicionada por dos factores principales: el **menor ritmo de ejecución de GDT Proyectos** y la desaceleración de la actividad en la región del **Golfo** y sus industrias asociadas, en **un contexto de elevada incertidumbre macroeconómica y geopolítica**.

En este entorno, Dominion mantiene el foco en la disciplina operativa, la generación de caja y la protección de los márgenes de sus actividades recurrentes.

- Las ventas de las **actividades recurrentes** de GDE y GDT Servicios registran un **crecimiento orgánico del +5,2%**. En el acumulado de estos nueve meses, los ingresos continúan afectados por las desinversiones realizadas en 2025 y por el proceso de venta de las infraestructuras renovables (con un impacto del -7,0%), a lo que se suma el efecto negativo del tipo de cambio (Forex) del -0,2%.
- La rentabilidad se sitúa en un **margen EBITDA del 12,5% sobre ventas**. Este margen acusa el menor peso relativo de **GDT Proyectos** en el mix de negocio y a la exclusión del EBITDA de las **infraestructuras renovables en proceso de desinversión** (proceso de venta de la Biomasa en Argentina y parque eólico de Cerritos), actividades que operan históricamente con márgenes superiores al promedio.
- El **resultado neto atribuible de actividades continuadas** crece en un **19%**, con respecto al periodo anterior, alcanzando la cifra de 11,8 millones de euros. Dicho beneficio es el beneficio neto excluyendo las infraestructuras renovables mantenidas para la venta (Biomasa en Argentina y Eólico en México (Cerritos) y la discontinuación de la actividad no core de fabricación de depósitos, como parte de la simplificación estratégica.

2.2. Cifra de negocio

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8

Dominion cierra los primeros nueve meses del año con una cifra de negocio que alcanza los 758,8 millones de euros, **lo que representa un crecimiento orgánico positivo del 2,0%**.

Este crecimiento sobre la cifra total ventas del tercer trimestre de 2025 (800,1M€), se ve impactado por un efecto inorgánico que ha restado un 7,0%, consecuencia de las desinversiones acometidas durante el año 2025, las infraestructuras mantenidas para la venta y discontinuadas, comentadas en el punto anterior, y por un efecto del FOREX del -0,2%.

El **90% del negocio** que abarca las actividades de **GDE y de GDT Servicios crece orgánicamente** con respecto al mismo periodo del año anterior en un **5,2%**. En este respecto, Dominion continúa mostrando un crecimiento orgánico positivo y sostenido en aquellos negocios con un modelo altamente recurrente.

2.3. Márgenes operativos

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8
Margen de contribución	127,0	119,3	-2,9%	115,8
% MC s/ cifra negocio	15,9%	16,0%		15,3%

Los márgenes operativos alcanzan 115,8M€ situando el margen de contribución en un 15,3%.

La evolución del margen de contribución responde principalmente al menor volumen de GDT Proyectos, que es el segmento con mayores márgenes, mientras que los **negocios de carácter recurrente** (GDE y GDT Servicios) siguen mostrando un **comportamiento sólido**, contribuyendo a estabilizar la generación de resultados, convirtiéndolos a su vez en más predecibles.

Esta evolución refuerza la estrategia de los últimos años, basada en **potenciar negocios con una mayor recurrencia de ingresos**.

2.4. EBITDA

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8
Margen de contribución	127,0	119,3	-2,9%	115,8
% MC s/ cifra negocio	15,9%	16,0%		15,3%
EBITDA	106,5	98,9	-4,4%	94,6
% EBITDA s/ cifra negocio	13,3%	13,3%		12,5%

El EBITDA de los nueve meses se sitúa en 94,6 millones de euros. Los márgenes continúan situándose en niveles elevados, **EBITDA del 12,5%**, reflejando la capacidad de Dominion para preservar la rentabilidad incluso en un contexto afectado por la menor actividad de GDT Proyectos (segmento con mayores márgenes en el mix).

La estructura central pesa al cierre del tercer trimestre en un 2,8% sobre ventas, lo que supone una ligera variación de carácter puntual en comparación con otros trimestres.

2.5. Amortización

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8
Margen de contribución	127,0	119,3	-2,9%	115,8
% MC s/ cifra negocio	15,9%	16,0%		15,3%
EBITDA	106,5	98,9	-4,4%	94,6
% EBITDA s/ cifra negocio	13,3%	13,3%		12,5%
Amortización	-53,4		-6,1%	-50,1
EBIT	53,1		-16,4%	44,4
% EBIT s/ cifra negocio	6,6%			5,9%

El importe de las amortizaciones **mantiene niveles similares a los registrados en trimestres previos**. El descenso respecto al pasado ejercicio viene condicionado por las desinversiones y traspaso de actividades a discontinuadas y asociada principalmente a la menor amortización de los derechos de uso reconocidos conforme a la NIIF 16, especialmente en el negocio de renting de dispositivos móviles y como consecuencia del proceso de reestructuración del antiguo negocio B2C llevado a cabo durante los últimos trimestres.

2.6. Gastos financieros y otros gastos de Balance

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8
Margen de contribución	127,0	119,3	-2,9%	115,8
% MC s/ cifra negocio	15,9%	16,0%		15,3%
EBITDA	106,5	98,9	-4,4%	94,6
% EBITDA s/ cifra negocio	13,3%	13,3%		12,5%
Amortización	-53,4		-6,1%	-50,1
EBIT	53,1		-16,4%	44,4
% EBIT s/ cifra negocio	6,6%			5,9%
Resultado financiero	-38,7		-27,5%	-28,0
EBT	14,5		13,4%	16,4

El resultado financiero acumulado de los nueve primeros meses de 2026 **mejora aproximadamente un 27%** respecto al mismo periodo del año anterior.

De cara a poder hacer una comparativa correcta, hay que tener en cuenta varios factores tanto en las cifras reportadas en el año anterior como en el periodo actual.

Por un lado, deben tenerse en cuenta las desinversiones y traspaso de actividades a discontinuadas. Por otro los gastos extraordinarios de ambos ejercicios. En el ejercicio 2025 se registró el deterioro de valor tras la venta de los activos fotovoltaicos en República Dominicana, mientras que el resultado financiero del tercer trimestre de este ejercicio incluye varios impactos extraordinarios, mencionados en el punto 1.2, producto del proceso de simplificación estratégica que viene desarrollando la compañía.

Una vez ajustados ambos periodos por estos impactos extraordinarios, **el gasto financiero acumulado se sitúa en niveles similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior**, en línea con la tendencia observada en los trimestres precedentes de este año.

2.7. Beneficio neto

(Millones de €)	9M 2025	9M 2025 Comparable	%	9M 2026
Cifra de negocio consolidada	800,1	744,4	+1,9%	758,8
Margen de contribución	127,0	119,3	-2,9%	115,8
% MC s/ cifra negocio	15,9%	16,0%		15,3%
EBITDA	106,5	98,9	-4,4%	94,6
% EBITDA s/ cifra negocio	13,3%	13,3%		12,5%
Amortización	-53,4		-6,1%	-50,1
EBIT	53,1		-16,4%	44,4
% EBIT s/ cifra negocio	6,6%			5,9%
Resultado financiero	-38,7		-27,5%	-28,0
EBT	14,5		13,4%	16,4
Impuestos	-2,2			-2,2
Minoritarios	-2,4			-2,3
Resultado Neto Atribuible sin interrupidas	9,9		18,5%	11,8
% Resultado s/ cifra negocio	1,2%			1,6%
Interrumpidas	-3,9			-3,6
Resultado Neto Atribuible	6,0		35,5%	8,2

Dominion alcanza un resultado neto atribuible sin operaciones interrumpidas **de 11,8 millones de euros**, 1,9 millones más que el resultado comparable del mismo ejercicio del periodo anterior. Esta cifra excluye el resultado de las infraestructuras renovables clasificadas como mantenidas para la venta, como parte de la simplificación estratégica.

Las actividades interrumpidas recogen en 9 meses de 2026, adicionalmente a lo que recogían en 9 meses 2025, el negocio de la planta de biomasa en Argentina y un mejor resultado del parque eólico de Cerritos.

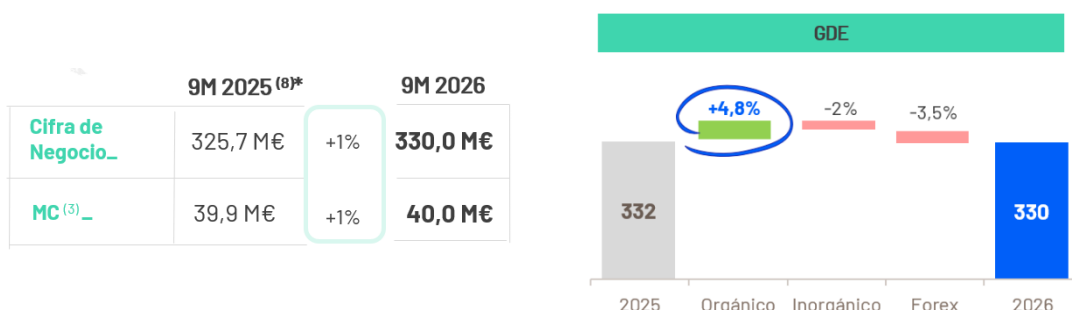
El **resultado neto atribuible** asciende a 8,2 millones de euros, frente a los 6,0 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento superior al 35%. Tal y como se ha detallado en los epígrafes anteriores, el desempeño del trimestre se ha visto influido por diversos elementos extraordinarios (one-offs) en gastos de balance. Por lo que el beneficio neto en términos comparables refleja también el menor volumen de Proyectos ejecutados.

3. Destacados por segmentos de negocio

A principios de 2025 se anunció la nueva estructura de la compañía, como consecuencia del objetivo de simplificación establecido en el Plan Estratégico.

De ese modo, la compañía agrupa a día de hoy sus actividades en torno a dos grandes áreas estratégicas: Global Dominion Environment (GDE) y Global Dominion Tech Energy (GDT). Estas actividades cuentan con drivers, márgenes y dinámicas distintas, y a su vez, cuentan con un plan de asignación de capital diferenciado para cada una de ellas. Esta organización facilita valorar cada una de ellas independientemente.

3.1.GDE



(*) Datos de 9M 2025 reexpresados para reflejar perímetro constante

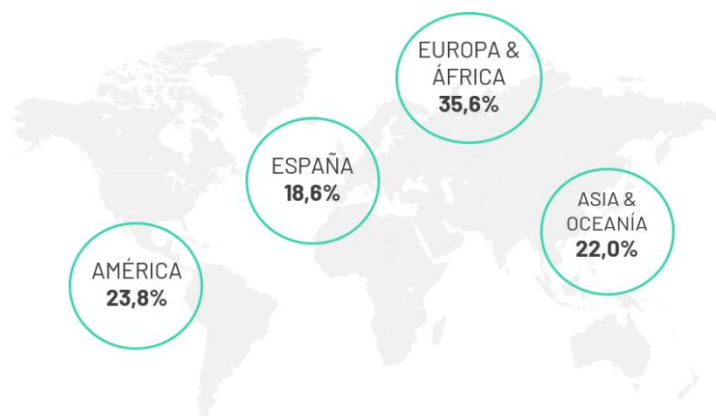
GDE engloba las actividades de economía circular, es decir la gestión del residuo, desde la recogida hasta su reincorporación al proceso productivo (limpiezas industriales, desgasificación, tratamiento de aguas, tratamientos de residuos, etc.) y las actividades de descarbonización, que proporcionan soluciones de eficiencia energética y de reducción de emisiones.

Este segmento cerró los nueve primeros meses con una cifra de negocio de 330,0 M€, lo que representa un **crecimiento orgánico del +4,8%**. No obstante, este segmento ha recogido la mayor parte del **impacto de tipo de cambio negativo (-3,5%)**, lo que explica el aumento del 1 % que se observa a nivel global. La exposición de divisa de este segmento se refiere principalmente a dólar americano, rupia india y rial saudí, entre otras.

En cuanto a la rentabilidad, el negocio alcanza un margen de contribución de 40,0 M€ lo que supone un aumento de un +1% respecto al periodo anterior. Esto supone alcanzar un **margen** sobre ventas del **12,1%**.

A nivel agregado, GDE representa el 43% de las ventas totales y el 35% del margen de contribución de la compañía al finalizar el tercer trimestre de 2026.

Por geografías, es una actividad muy diversificada, donde aproximadamente la mitad de los ingresos (54%) se producen en Europa, mientras que América representa el 24% y Asia-Oceanía el 22,0% restante.



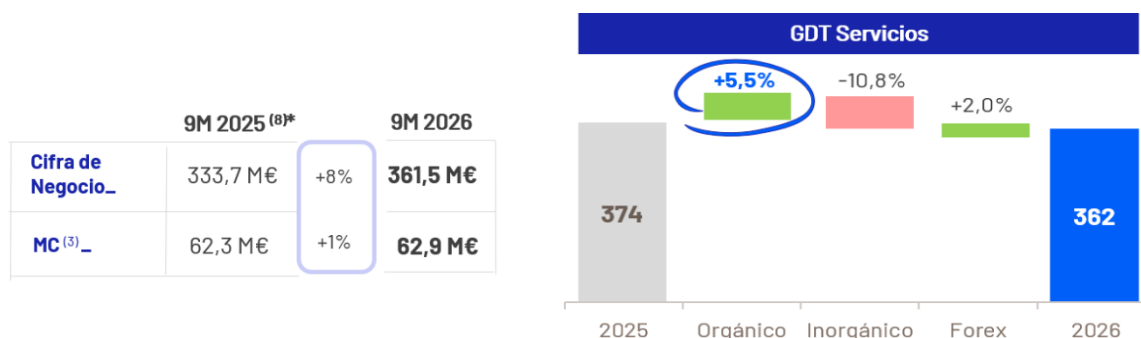
Durante los primeros nueve meses de 2026 se han realizado numerosos avances dentro de esta área estratégica, así como firmado varios contratos relevantes en dicho segmento:

- Se mantiene una elevada **recurrencia** en el área de **economía circular** a través de contratos de valorización de residuos, tanto en el mercado ibérico como en Latinoamérica. Durante este trimestre, se ha firmado el primer contrato de valorización de residuos en Uruguay.
- Entre las **soluciones de descarbonización**, destacan nuevos contratos de control de emisiones en Asia y la firma de múltiples trabajos en servicios de **eficiencia térmica**, incluyendo nuestro primer contrato en Panamá.
- Continúan existiendo **importantes impactos** en la actividad localizada en los países del **Golfo** por la persistencia de la guerra durante el último trimestre, con problemas de ejecución en campo y desabastecimiento de materiales.

3.2. GDT

Destaca el crecimiento orgánico de GDT Servicios, con crecimientos por encima del objetivo del guidance; mientras que los Proyectos siguen mostrando un desempeño más débil que en años anteriores, derivado de la incertidumbre macroeconómica, aunque la cartera no presenta cancelaciones.

3.2.1. GDT Servicios



(*) Datos de 9M 2025 reexpresados para reflejar perímetro constante

GDT Servicios, que engloba las actividades de electrificación, telecomunicaciones y logístico-comerciales. 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.

La división cierra el tercer trimestre con una cifra de negocio de 361,5M€, lo que supone un crecimiento de la facturación del +8,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El segmento registra un **crecimiento orgánico del 5,5%** y ha concentrado la mayor parte de las **desinversiones**, por la venta de antiguos negocios B2C **no estratégicos**, de acuerdo a la simplificación prevista en el plan estratégico. El Forex aporta un +2%, por su exposición a divisas latinoamericanas.

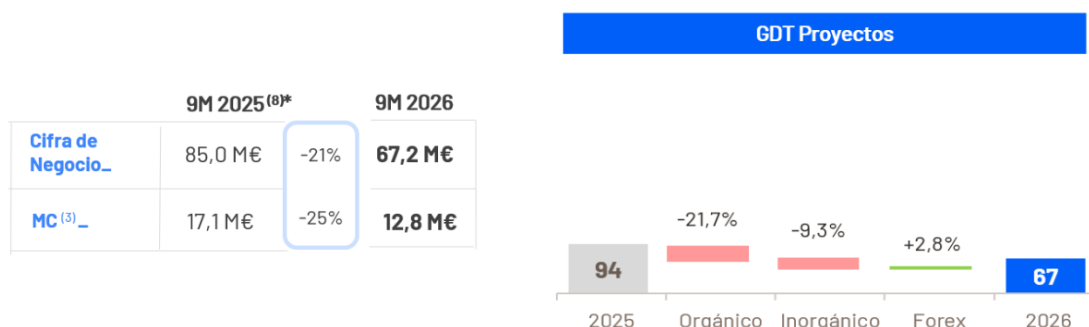
El **margen de contribución** alcanza el **17,4%** en los primeros nueve meses de 2026, margen que contempla la alta rentabilidad operativa de las actividades de esta división.

A nivel agregado, GDT Servicios representa el 48% de las ventas totales y el 54% del margen de contribución de la compañía a final del tercer trimestre de 2026.

Durante el año, se está gestionando la adaptación de las operaciones de acuerdo a los **cambios de propiedad que se han venido sucediendo en los operadores de telecomunicaciones y compañías eléctricas en los distintos países de Latinoamérica**. Por otro lado, en línea con la estrategia prevista, se ha continuado con el proceso de reestructuración y **optimización** del antiguo negocio B2C, donde actualmente se cuenta con 183 puntos de venta físicos.

Durante el tercer trimestre de 2026, GDT Servicios ha continuado reforzando su posición en el sector de las **redes eléctricas**. Su crecimiento continúa apoyándose en la **electrificación**, como refleja la firma durante el trimestre de nuevos contratos de líneas de media tensión para clientes industriales en España y el buen posicionamiento ante las inversiones en redes eléctricas que se prevén en el país.

3.2.2. GDT Proyectos



(*) Datos de 9M 2025 reexpresados para reflejar perímetro constante

GDT Proyectos incluye los proyectos con visión 360º (extremo a extremo), dentro de los que se incorporan los proyectos de integración tecnológica hospitalaria, centros de datos y proyectos renovables.

GDT Proyectos cierra el tercer trimestre con una cifra de negocio de 67,2M€, lo que supone un decrecimiento de la facturación respecto al mismo periodo del año anterior (-21%), mientras que el margen de contribución se sitúa en 12,8M€. El ritmo de ejecución del segmento es **inferior al de ejercicios precedentes**, afectando a las ventas en 18M€ y en 4,5M€ acumulados a septiembre.

La **clasificación de la infraestructura de biomasa en Argentina** como mantenida para la venta tiene un impacto, a septiembre, de aproximadamente 9 millones de euros en facturación y 3,5 millones de euros en margen de contribución.

El margen de contribución de GDT Proyectos se mantiene en niveles elevados, **situándose en el 19,1% sobre ventas**.

Aunque la inestabilidad geopolítica y económica actual ha mermado la confianza empresarial y fomenta la cautela en la inversión mundial, Dominion mantiene la solidez de su cartera, que **no ha registrado cancelaciones** y asciende **364M€** a cierre de los nueve primeros meses del año. Cabe destacar la firma de un nuevo contrato para la integración tecnológica de la infraestructura de telecomunicaciones del Bilbao Exhibition Center (BEC), contrato que cuenta con una duración de dos años.

A nivel agregado, GDT Proyectos representa el 9% de las ventas totales y el 11% del margen de contribución de la compañía en el tercer trimestre de 2026.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre del tercer trimestre de 2026 son los siguientes:

Titular	Porcentaje
ACEK Desarrollo y Gestión Industrial S.L.	17,3%
Indumenta Pueri S.L.	7,2%
Antonio María Pradera Jauregui (Presidente)	7,2%
Mikel Barandiarán Landin (CEO)	6,9%
Corporacion Financiera Alba	5,6%
Elidoza Promocion de Empresas	5,6%
Addvalia Capital	3,0%

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

4.2. Retorno al accionista

Dominion aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 7 de mayo el reparto de 8M€ en concepto de dividendo, lo que equivale al 78% del resultado neto atribuible de 2025. Dicho dividendo ha sido abonado y, por tanto, ha supuesto una salida de caja el 9 de julio de 2026.