



DOMINION

Análisis de resultados 1T 2024

INDICE

Contenido

1.	Introducción.....	3
1.1.	Contexto.....	3
1.2.	Efectos inorgánicos y no recurrentes.....	4
2.	Información económico financiera.....	5
2.1.	Cifra de negocio.....	5
2.2.	Costes operativos.....	5
2.3.	EBITDA.....	6
2.4.	Amortización.....	6
2.5.	Gastos financieros.....	7
2.6.	Beneficio neto.....	8
3.1.	Servicios Sostenibles.....	9
3.2.	Proyectos 360º.....	10
3.3.	Participación en Infraestructuras.....	11
4.	Otra información.....	12
4.1.	Estructura accionarial.....	12

1. Introducción

1.1. Contexto

La macroeconomía ha estado marcada por una serie de eventos y tendencias que han impactado en los mercados financieros, proporcionando a los inversores y a las compañías un panorama complejo y desafiante. En términos de crecimiento económico, se observaron signos mixtos en diferentes regiones del mundo. La inflación ha sido otro protagonista en este trimestre. A medida que la economía se recupera y la demanda se fortalece, se observan presiones inflacionarias en varios países. Además, los acontecimientos geopolíticos y las tensiones comerciales continuaron siendo un factor de incertidumbre y preocupación para todos.

DOMINION está adecuadamente posicionada para afrontar estos escenarios gracias a su diversificación geográfica y de negocio.

Los fenómenos que sí han tenido impacto sobre la operativa y los resultados están relacionados con el aumento de los tipos de interés y los movimientos de divisas.

En cuanto a la política monetaria, muchos bancos centrales mantuvieron una postura acomodaticia para apoyar la recuperación económica y estimular la inflación. Sin embargo, hubo señales de que algunos podrían comenzar a ajustar sus políticas a medida que la economía se acercaba a niveles de pleno empleo y la inflación mostraba signos de repunte. Estos movimientos en las tasas de interés parece que llegarán más tarde de lo esperado, previsiblemente en el mes de junio.

Con todo esto, DOMINION presenta unos resultados que demuestran la buena evolución de todos los negocios gracias a las estrategias implementadas en el plan estratégico presentado el pasado año, que tienen como finalidad enfocar la actividad a negocios con perfiles de márgenes superiores y desinvertir todas aquellas actividades con márgenes inferiores o que no sean taxonómicas.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

Efecto inorgánico en ventas:

El efecto inorgánico del trimestre ha sido de -9,6M€.

La facturación adicional que aporta Gesthidro (2 meses), ya que su adquisición se produjo a finales de febrero de 2023. Efecto que termina en este trimestre.

En sentido contrario, durante el tercer trimestre del año 2023 se llevó a cabo la reestructuración del negocio B2B2C, con el objetivo de mantener o mejorar sus niveles de rentabilidad. La decisión de desinversión de puntos de venta físicos conlleva una reducción en la venta de dispositivos y por tanto un descenso inorgánico de la cifra de negocio, que continuará presente hasta la mitad de este ejercicio.

Desembolsos por operaciones corporativas:

Durante este trimestre se ha cumplido con compromisos de pago adquiridos en forma de earn outs:

- en el mes de enero, se desembolsaron los 67M€, correspondientes a compra de la posición accionarial de INCUS en el negocio de energías renovables, acordada a finales del año 2022.
- También se abordaron pagos por earn outs por valor de aproximadamente 8 M€, correspondientes a Bygging India (adquisición 2019) y pequeñas sociedades de servicios medioambientales

Otros compromisos de pago:

Con fecha 26 de marzo, la compañía a procedido a la compra de 2,6 millones de acciones propias con la finalidad de que sean adquiridas, en las próximas semanas, por parte del equipo directivo, en el marco de un plan diseñado por la compañía para la participación de sus principales directivos en el capital social de DOMINION. Esta compra ha supuesto el desembolso de 11,7 M€.

2. Información económico financiera

2.1. Cifra de negocio

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1

DOMINION cierra el primer trimestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 283 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 0,6% respecto a la cifra del año anterior.

De este crecimiento, un +5,2% es crecimiento orgánico, superando el guidance establecido en el plan estratégico.

El crecimiento inorgánico ha restado un -3,4%, por la menor venta de dispositivo tras la decisión de cierre de tiendas llevado a cabo en la segunda mitad del ejercicio 2023 y que, por tanto, seguirá suponiendo un efecto inorgánico durante el primer semestre de este ejercicio.

El efecto del FOREX al cierre del ejercicio, ha sido negativo en un -1,2%.

2.2. Márgenes operativos

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1
Margen de contribución	40,5	2,6%	41,5

Los márgenes operativos continúan fuertes como ya veníamos observando en trimestres anteriores. El margen de contribución, aumenta un 2,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La mejora operativa de márgenes continua en la línea del pasado trimestre, muestra de que el enfoque hacia actividades con perfiles de márgenes superiores se está cristalizando, así como la reducción de actividades con márgenes inferiores, como es la disminución inorgánica de la venta de dispositivos.

2.3. EBITDA

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1
Margen de contribución	40,5	2,6%	41,5
EBITDA	33,8	2,9%	34,8
% EBITDA s/ cifra negocio	12%		12,3%

Se alcanza un EBITDA de 34,8M€, un 2,9% superior al del ejercicio anterior.

Este crecimiento, superior al de la cifra de negocio y el margen de contribución, da muestra de un apalancamiento operativo, con la estructura central de la compañía estable, y una rentabilidad que se mantiene en niveles altos.

El EBITDA sobre ventas alcanza el 12,3% y mejora en tres puntos básicos la rentabilidad sobre ventas, a pesar del contexto en el que nos encontramos.

2.4. Amortización

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1
Margen de contribución	40,5	2,6%	41,5
EBITDA	33,8	2,9%	34,8
% EBITDA s/ cifra negocio	12%		12,3%
Amortización	14,8		15,4

El importe de las amortizaciones se mantiene estable con un pequeño incremento de 0,6M€ euros ligado principalmente a la amortización de dispositivos móviles en el negocio de renting y al efecto IFRS 16.

2.5. Gastos financieros

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1
Margen de contribución	40,5	2,6%	41,5
EBITDA	33,8	2,9%	34,8
% EBITDA s/ cifra negocio	12%		12,3%
Amortización	14,8		15,4
EBIT	19,0	2,2%	19,4
% EBIT s/ cifra negocio	6,8%		6,9%
Resultado financiero	-8,1		-10,2

El resultado financiero del primer trimestre de 2024 ha sido de -10,2 M€.

Se produce un aumento neto de 2 M€ de los gastos financieros, como consecuencia del entorno de tipos de interés actual y de un aumento de la posición de deuda debido a los compromisos de pago abordados durante este primer trimestre y a la financiación de la cartera de proyectos renovables.

2.6. Beneficio neto

(Millones de €)	1T 2023	%	1T 2024
Cifra de negocio consolidada	281,5	0,6%	283,1
Margen de contribución	40,5	2,6%	41,5
EBITDA	33,8	2,9%	34,8
% EBITDA s/ cifra negocio	12%		12,3%
Amortización	14,8		15,4
EBIT	19,0	2,2%	19,4
% EBIT s/ cifra negocio	6,8%		6,9%
Resultado financiero	-8,1		-10,2
EBT	10,9		9,2
Impuestos	0,3		0,2
Minoritarios	0,8		-0,1
Resultado Neto Comparable	12,1	-23%	9,3
% Resultados s/ cifra negocio	4,3%		3,3%
Interrumpidas	-		-2,0
Resultado Neto Atribuible	12,1	-40%	7,3

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

DOMINION alcanza un resultado neto atribuible de 7,3 millones de euros. Este resultado incluye:

- Un mayor gasto financiero debido al entorno de tipos de interés y los compromisos de pago del primer trimestre.
- Un menor gasto por impuesto de sociedades, por la aplicación de bases imponibles negativas y diferencias temporales.
- Un resultado negativo de actividades interrumpidas. Las actividades interrumpidas incluyen el resultado de la sociedad danesa de estructuras altas metálicas, Steelcon, y los gastos financieros propios del parque eólico de Cerritos en México.

3. Destacados por segmentos de negocio

3.1. Servicios Sostenibles

	1T 2023		1T 2024
Cifra de Negocio_	193,3€	+0,2%	193,6M€
MC⁽⁵⁾ _	21,7€	+7,2%	23,3 M€

Servicios Sostenibles cierra el ejercicio con una cifra de negocio de 193,6M€. Si bien a nivel global esto supone una facturación prácticamente estable, en términos orgánicos el crecimiento es de un +6,1%.

El efecto inorgánico del año se concentra en este segmento de negocio; Gesthidro (+0,6M€) y el efecto inorgánico/one-off de menores ventas de dispositivos tras la reestructuración del negocio B2B2C (-10,2€ en el 1T). Se debe de tener en cuenta que las menores ventas en el negocio de dispositivos no tienen un impacto significativo a nivel de margen, y que su efecto comparativo continuará hasta la mitad del año.

En cuanto a la evolución de su rentabilidad, el segmento alcanza un margen de contribución del 12%, lo que supone una mejora de prácticamente un 1% respecto al mismo periodo del año 2023, gracias a la orientación hacia negocios con rentabilidades superiores, tales como los Servicios Medioambientales. Adicionalmente, contribuye a esta mejora de rentabilidad el descenso de actividades con márgenes reducidos o nulos, como la venta de dispositivos móviles o servicios de menor valor añadido.

Servicios sostenibles mantiene su carácter defensivo, con una tasa de recurrencia c.85%, dato que aporta visibilidad a este segmento de negocio. Durante este primer trimestre de 2024 destaca el excelente comportamiento, tanto en ejecución como en rentabilidad, del negocio de telecomunicaciones, tanto en Latinoamérica como en Europa (Alemania).

Este segmento mantiene un peso importante a nivel de cifra de negocio (un 69%) y a nivel de margen de contribución (59%).

3.2. Proyectos 360º

	1T 2023		1T 2024
Cifra de Negocio	84,8€	+1,5%	86,1M€
MC⁽⁵⁾	16,8€	-4,5%	16,1M€

Proyectos 360º alcanza una cifra de negocio de 86,1€, creciendo un 1,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este crecimiento aumenta hasta un +3,2% en términos orgánicos, debido al impacto de tipo de cambio.

Nos encontramos en un trimestre de transición en el marco de los proyectos renovables, cerrando las ejecuciones dominicanas y preparando el comienzo de las ejecuciones en Italia, y, por tanto, menos intenso en facturación. Mientras que el resto de proyectos opera en niveles de actividad regulares, con algunos hitos cualitativamente destacados como el éxito de diseño y construcción de nuestro primer CPD en Chile.

A nivel de margen de contribución, los márgenes de proyectos se mantienen altos, concretamente en un 18,7%, muy por encima del guidance estratégico del 15%.

La cartera durante este trimestre se ha mantenido estable, destacando nuevas adiciones en el área de Infraestructuras Industriales.

3.3. Participación en Infraestructuras

Estado	Proyecto	Localización	Tecnología	MWp	Propiedad
En generación	Santa Rosa	Argentina	Biomasa	18	100% (C. Global)
	Santa Rosa	Ecuador	Fotovoltaico	4	100% (C. Global)
	Valdorros	España	Fotovoltaico	4	100% (C. Global)
	El Soco	República Dominicana	Fotovoltaico	79	50% (P. Equivalencia)
Mantenido para la venta	Cerritos	México	Eólico	66	100% (C. Global)
En construcción	LATAM		Fotovoltaico	281	P. Equivalencia
	EUROPA		Fotovoltaico	3	C. Global
En desarrollo	EUROPA y LATAM		Fotovoltaico	2.769	C. Global

Estado	Proyecto	Localización	Tipología	Propiedad
En operación	Antofagasta	Chile	Hospital	15% (P. Equivalencia)
En construcción	Buín Paine	Chile	Hospital	10% (P. Equivalencia)

El segmento de Participación en Infraestructuras, cierra el primer trimestre de 2024 con una cifra de negocio de 3,4 millones de euros y aporta 2,1 millones de euros de EBITDA al negocio tradicional, derivados de las infraestructuras 100% en propiedad y en generación.

Las infraestructuras “en construcción”, ejecutadas durante 2023 en República Dominicana, se encuentran en proceso de conexión y, por tanto, de entrada, en COD y generación, paso previo para la desinversión del 50% de cada una de ellas. Y el parque eólico de Cerritos, está también en trámite de conexión previo a su próxima desinversión completa.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre de primer trimestre de 2024 son los siguientes:

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

Esto supone un free float del 51%.