



DOMINION

Análisis de resultados FY 2025

INDICE

Contenido

1.	Introducción	3
1.1.	Contexto	3
1.2.	Efectos inorgánicos y no recurrentes	5
2.	Información económico financiera	8
2.1.	Destacados	8
2.2.	Cifra de negocio	9
2.3.	Márgenes operativos	9
2.4.	EBITDA	10
2.5.	Amortización	10
2.6.	Gastos financieros y otros gastos de Balance	11
2.7.	Beneficio neto	12
2.8.	Principales movimientos de partidas de Balance	13
2.9.	Evolución de la deuda financiera neta	15
2.10.	Generación de flujo de caja operativo	16
3.1.	Global Dominion Environment (GDE)	17
3.2.	Global Dominion Tech-Energy (GDT)	19
3.2.1.	GDT Servicios	19
3.2.2.	GDT- Proyectos	20
4.	Otra información	22
4.1.	Estructura accionarial	22
4.2.	Retribución al accionista	22

1. Introducción

1.1. Contexto

Año especialmente convulso en términos geopolíticos y macroeconómicos que continua con la inestabilidad iniciada en el ejercicio 2024.

La guerra arancelaria iniciada en abril por el gobierno estadounidense de Donald Trump y su efecto en el comercio global desataron una tormenta en los mercados financieros, los cuales reaccionaron con grandes caídas y una gran volatilidad. Sin embargo, los propios mercados parecen haberse acostumbrado a los distintos anuncios del presidente estadounidense, donde se han ido sucediendo cambios de rumbo en las políticas arancelarias, entre otros temas.

En el lado geopolítico, las guerras de Ucrania e Israel han continuado su curso, alcanzando esta segunda un Plan de Paz en octubre que tiene como objetivo dar por finalizada la contienda y establecer una paz duradera en la región de Oriente Medio. Destacar también la continua parálisis que afecta a Francia, segunda potencia europea, incapaz de conformar un gobierno estable y de sacar adelante las reformas estructurales necesarias para el país. Aunque a priori no existe un riesgo de arrastre para el resto de países europeos, es un factor a seguir teniendo en cuenta.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central Europeo ha paralizado temporalmente la bajada de los tipos de interés en el segundo semestre del año, una vez la tasa de inflación parece encontrarse bajo control con porcentajes cercanos al 2%, por lo que las previsiones incluso eliminan la posibilidad de una bajada de 25 puntos básicos a lo largo de 2026. Por su lado, la Reserva Federal ha realizado durante el ejercicio tres descensos de 25 puntos básicos, alcanzando el nivel del 3,5%, lo que ha reducido el margen entre ambas políticas monetarias.

Los tipos de interés han ido reduciéndose a lo largo del ejercicio 2025, lo que ha ido facilitando flujos de capital de RF a RV, lo que, sumado al crecimiento sostenido de los beneficios empresariales, ha provocado subidas relevantes en prácticamente todos los índices bursátiles del mundo. Sin embargo, esta mayor liquidez no se ha traducido en una reducción del gap entre grandes empresas y las pequeñas y medianas.

El IBEX 35 cerró 2025 con una revalorización del 49%, en el que ha sido su segundo mejor ejercicio de la historia, principalmente impulsado por la gran revalorización de la banca, que cuenta con un importante peso dentro del índice. Por el contrario, el índice de las Small & Mid Caps españolas ha cerrado con una revalorización del 16%. En el caso de DOMINION, la compañía ha cerrado con una revalorización del 18% en el ejercicio, superando a su Benchmark de referencia en 2 puntos.

DOMINION cierra el ejercicio 2025 presentando unos **resultados continuistas** respecto al ejercicio anterior, pero **habiendo dado importantes pasos en su proceso de transformación y simplificación**, aún a falta de un año para la finalización del Plan Estratégico 2023-26. El ejercicio 2025 tiene como principal hito la desinversión de los parques fotovoltaicos en República Dominicana, a los que se suma la venta de otros pequeños negocios non core y un porcentaje mayoritario de cuatro parques fotovoltaicos en Italia a Equita Partners, lo que certificó el cambio de estrategia de DOMINION en renovables, con la entrada de un socio mayoritario previamente a la fase “Ready to Build” de las infraestructuras.

Al mismo tiempo, DOMINION ha profundizado en su simplificación con la creación de dos grandes áreas estratégicas, Global Dominion Tech-Energy (GDT) y Global Dominion Environment (GDE), con el objetivo de mejorar el posicionamiento en cada una de las áreas y aprovechar de una manera más eficiente los drivers y particularidades de cada una de ellas. Ambos negocios ofrecen importantes oportunidades de crecimiento y rentabilidad, mientras que es dentro de Global Dominion Environment donde existen mayores oportunidades de consolidación y crecimiento, y donde DOMINION tiene como objetivo crecer inorgánicamente a través de adquisiciones y el desarrollo de greenfields. Fruto de este objetivo, la compañía ha anunciado en el segundo semestre de 2025 la adquisición de una compañía en Alemania y dos nuevas actividades en España donde desarrollar actividades ligadas a la economía circular.

La compañía cuenta con un buen pipeline de oportunidades de M&A donde analiza opciones que aceleren este proceso de consolidación, al mismo tiempo que amplía su abanico de actividades en el sector e integra verticalmente algunas de ellas. Con estos movimientos, DOMINION se marca como objetivo convertirse en un líder europeo en servicios e infraestructuras de economía circular y descarbonización para clientes industriales.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

El ejercicio 2025 ha sido para DOMINION un ejercicio de transformación marcado por las desinversiones de actividades llevadas a cabo en 2024 y las desinversiones de activos renovables el pasado mes de julio. Ambos hechos, están relacionados con impactos inorgánicos y one-off importantes que deben ser tenidos en cuenta para hacer una correcta interpretación de las cifras presentadas.

Efecto de las desinversiones en la Cuenta de Resultados:

El efecto inorgánico, debido a las variaciones de perímetro respecto a FY 2024, ha sido de -134,1M€ (-20,4M en 4T) en la facturación; de -7,5M€ (-1,0M€ en 4T) en EBITDA; y de -5,2M€ (-0,9M€ en 4T) en beneficio neto.

Estas cifras recogen las magnitudes propias de las actividades que han sido desinvertidas en los últimos meses, principalmente la actividad de mantenimiento industrial vendida a Serveo (noviembre 2024) y otras desinversiones menores.

Estas desinversiones estratégicas están enmarcadas en el proceso de simplificación recogido en el Plan Estratégico 2023-2026 de la compañía.

El día 31 de diciembre de 2025 se llevó a cabo la venta de la filial francesa de DOMINION, dedicada principalmente al sector industrial, la cual ha supuesto en el ejercicio una facturación de 21,9M€ y un EBITDA de -0,8M€. Dicha operación está motivada por la complejidad del país, la falta de rentabilidad y la escasa capacidad del crecimiento. La desinversión no tiene ningún efecto en la cuenta de resultados de 2025.

Dado que las desinversiones llevadas a cabo suponen un porcentaje significativo de las cifras de 2024, se presenta un "FY 2024 comparable" que facilite la comparación adecuada de ambos periodos. A lo largo de este documento se mostrarán los importes originales (FY 2024) en la primera columna y se añadirá una segunda (FY 2024 comparable), donde se eliminan las cifras correspondientes a las actividades desinvertidas, y son estas cifras "comparables" las utilizadas para realizar las comparaciones con los resultados de 2025.

Adquisiciones y otras operaciones inorgánicas:

Con el objetivo de posicionar DOMINION como referente en servicios e infraestructuras medioambientales para clientes industriales (área estratégica de GDE), durante la segunda parte del año, se han llevado a cabo tres adquisiciones, que han supuesto un efecto inorgánico positivo en el 4T de 4,9M€ de facturación:

- Ecogestión de Residuos S.L.: Empresa con sede en Arcos de la Frontera (Cádiz) con más de dos décadas de trayectoria en la gestión integral y transferencia de residuos industriales. La compañía genera un EBITDA anual cercano al millón de euros, y cuenta con una sólida cartera de clientes muy diversificada.
- URAC (Unidad de Recuperación de Aguas de Cartagena): Planta para el tratamiento de aguas industriales y centro de transferencia en Cartagena (Murcia), uno de los principales polos industriales del sur de España. La operación se ha realizado mediante la adquisición de activos a la empresa Retramur, compañía murciana especializada en la gestión de aceites usados —principalmente del sector de automoción— y otros residuos industriales.
- Züblin Chimney and Refractory GmbH (ZCR): Empresa alemana especializada en la descarbonización industrial y que hasta ahora era propiedad del grupo austriaco Strabag SE. La compañía factura alrededor de 26 millones de euros y cuenta con una cartera de clientes muy consolidada en el mercado centroeuropeo. Con esta operación, DOMINION se hace con su principal competidor alemán, convirtiéndose en el líder de ese mercado y consolidándose como un referente en el mercado centroeuropeo.

Desembolsos por operaciones corporativas y otros compromisos de pago:

Durante el ejercicio 2025 se ha cumplido con los siguientes compromisos de pago:

- Se ha abordado el pago por earn out por valor de aproximadamente 1M€, correspondiente a un pago aplazado por la sociedad Gesthidro.
- Las recientes adquisiciones mencionadas no han supuesto salidas de caja durante este ejercicio, dado que los pagos han sido aplazados y/o condicionados a la evolución de los distintos negocios (earn outs).
- Con fecha 9 de julio, DOMINION ha desembolsado 15,0M€ en concepto de dividendo a sus accionistas, lo que supone un reparto del 38% sobre el beneficio neto “comparable” del ejercicio 2024.
- El pago de dividendos a socios externos ha ascendido a 1,9M€.
- La operativa del contrato de liquidez en el Mercado de Valores supone una salida de caja de 0,1M€.

Efecto de la desinversión de los seis parques fotovoltaicos en República Dominicana:

Con fecha 21 de julio de 2025, se anunció la desinversión de los seis parques fotovoltaicos construidos en República Dominicana a fondos de inversión dominicanos gestionados por Pioneer Funds y JMMB Funds Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's).

La transacción supone la venta del 80% de la propiedad en el momento de la firma. DOMINION mantiene una posición minoritaria del 20%, bajo un acuerdo de put&call ejecutable en tres años. Este acuerdo tiene como objetivo fortalecer su relación con el nuevo socio y afianzar su posición para el desarrollo del pipeline de proyectos futuros en el país, que incluye parques fotovoltaicos con soluciones de almacenamiento.

La valoración del 100% de los seis parques fotovoltaicos (Enterprise Value) asciende a aproximadamente 375 millones de dólares americanos. La venta supone una entrada de caja (Equity Value) para la compañía de 102 millones de dólares americanos, de los cuales 82 millones de dólares americanos se han hecho efectivos durante este ejercicio 2025 (19,4 millones se recibieron a la firma de la transacción y 62,2 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2025). Los 20,5M USD restantes se recibirán durante el ejercicio 2026 una vez que la totalidad de los seis parques se encuentren en COD (Commercial Operation Date).

La operación de desinversión de estos activos representa un paso clave en la estrategia de simplificación de la compañía, además de un importante refuerzo de la posición financiera.

Tanto la deuda asociada a los proyectos (Project Finance) y los resultados operativos de los parques han sido tratados en las cuentas anuales de DOMINION hasta el momento de su venta por "puesta en equivalencia".

2. Información económico financiera

2.1. Destacados



- **Crecimiento orgánico** total de las ventas de un +4% respecto a 2024, con los segmentos recurrentes -Global Dominion Environment (GDE) y GDT Servicios- creciendo al +6%, por encima del guidance.
- El EBITDA continúa aumentando y alcanza el 13,7%, gracias a todas las acciones llevadas a cabo a lo largo de los dos últimos ejercicios, esto es, simplificación y enfoque en actividades más rentables.
- El beneficio neto incluye el one-off negativo de 18,5M€ relacionado con la pérdida de valor de los parques fotovoltaicos de República Dominicana, originada principalmente por **la depreciación del dólar americano**. Sin este efecto ni el de operaciones interrumpidas, el beneficio neto comparable asciende a 34,9M€, mismo nivel de resultado que el ejercicio 2024.
- **Reducción significativa de la deuda financiera neta** en un 34% respecto a lo reportado en el primer semestre de 2025 (-25% respecto a 2024). El apalancamiento se sitúa en 0,9x EBITDA.
- Generación de caja operativa de 72M€, cifra inferior a la del ejercicio 2024, pero que en términos comparables (eliminando el efecto de las desinversiones), supone un crecimiento del +5%.

2.2. Cifra de negocio

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1

DOMINION cierra el ejercicio 2025 con una cifra de negocio que alcanza los 1.045,1 millones de euros, que crece respecto a la cifra a perímetro comparable del año anterior.

Es especialmente relevante, dado el importante volumen de desinversiones llevadas a cabo, desglosar este crecimiento sobre la cifra total de ventas de 2024 (1.153,0 M€), entre un crecimiento **orgánico positivo del +4,0%**, un efecto del FOREX del -2% y un efecto inorgánico que ha restado un 11%, consecuencia de las desinversiones comentadas en el punto anterior.

Cabe mencionar el buen comportamiento del crecimiento orgánico a pesar de la ralentización de proyectos en el año, lo que pone de manifiesto la fortaleza de las actividades recurrentes, al mismo tiempo que la compañía ejecuta su plan de simplificación.

2.3. Márgenes operativos

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1
Margen de contribución	177,5	170,2	0,7%	171,3
% MC s/ cifra negocio	15,4%	16,7%		16,4%

Los márgenes operativos alcanzan los 171,3M€ y continúan mostrando una evolución positiva en línea con los trimestres anteriores. El crecimiento asciende a prácticamente el +1% respecto a la cifra comparable, que descuenta el margen que aportaban las actividades desinvertidas.

El margen de contribución alcanza el 16,4% sobre ventas, versus el 15,9% del tercer trimestre. Tal y como mencionábamos entonces, esperamos que éste vaya mejorando progresivamente en próximos trimestres fruto del aumento de peso de sectores y actividades con mayores márgenes y la desinversión de actividades con márgenes de contribución inferiores.

2.4. EBITDA

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1
Margen de contribución	177,5	170,2	0,7%	171,3
% MC s/ cifra negocio	15,4%	16,7%		16,4%
EBITDA	150,7	143,2	0,1%	143,3
% EBITDA s/ cifra negocio	13,1%	14,1%		13,7%

Se alcanza un EBITDA de 143,3M€, prácticamente el mismo importe que el del ejercicio comparable anterior, mientras que el margen EBITDA sobre ventas alcanza el 13,7% y se acerca a niveles del 14% sobre ventas.

Como hemos comentando durante todo el ejercicio 2025, esta **mejora progresiva de la rentabilidad global del negocio** es efecto del proceso de simplificación con la desinversión de actividades menos rentables y reposicionamiento estratégico y crecimiento en actividades más rentables. A medida que las acciones llevadas a cabo por la compañía vayan avanzando (desinversiones, adquisiciones, greenfields, etc.), la rentabilidad irá aumentando positivamente de forma progresiva.

La estructura central se sitúa en el 2,7% sobre ventas. Este porcentaje es ligeramente superior al del ejercicio 2024 (+0,4%), dada la menor cifra de ventas tras las desinversiones, pero no aumenta en cifra absoluta, lo que supone una oportunidad de apalancamiento operativo a medida que la facturación aumente con el crecimiento futuro de la compañía.

2.5. Amortización

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1
Margen de contribución	177,5	170,2	0,7%	171,3
% MC s/ cifra negocio	15,4%	16,7%		16,4%
EBITDA	150,7	143,2	0,1%	143,3
% EBITDA s/ cifra negocio	13,1%	14,1%		13,7%
Amortización	-66,4	-65,5		-74,0
EBIT	84,3	77,7	-10,7%	69,3
% EBIT s/ cifra negocio	7,3%	7,6%		6,6%

Los niveles de amortización aumentan respecto al ejercicio anterior, en línea con lo que se ha ido indicando en los últimos trimestres, debido al CAPEX destinado al crecimiento (principalmente de Rentik) y la amortización relativa a derechos de uso bajo IFRS16.

Como consecuencia de dicho crecimiento, el EBIT se sitúa en 69,3M€, lo que equivale a un 6,6% de las ventas.

2.6. Gastos financieros y otros gastos de Balance

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1
Margen de contribución	177,5	170,2	0,7%	171,3
% MC s/ cifra negocio	15,4%	16,7%		16,4%
EBITDA	150,7	143,2	0,1%	143,3
% EBITDA s/ cifra negocio	13,1%	14,1%		13,7%
Amortización	-66,4	-65,5		-74,0
EBIT	84,3	77,7	-10,7%	69,3
% EBIT s/ cifra negocio	7,3%	7,6%		6,6%
Gastos financieros		-32,0		-29,6
Variaciones de <u>Ins Fros</u> a VR		0,0		0,3
Rdos. Puesta en equivalencia		0,2		0,5
Diferencias de cambio		-2,0		1,3
Impuestos		-6,7		-3,6
Minoritarios		-2,3		-3,3
Resultado Neto sin interrupidas y SIN ONE-OFF R.DOMINICANA		34,9	0%	34,9

Tras varios ejercicios donde los gastos financieros han ido en aumento, el ejercicio 2025 revierte esta tendencia negativa con una reducción de los mismos del 8%. Es esperable que esta tendencia favorable continúe a lo largo de los próximos trimestres, al mismo tiempo que el Balance continúe aligerándose fruto de las desinversiones, y la Reserva Federal continúe con la política acomodaticia, teniendo la compañía parte de la deuda en dólares americanos.

El resultado neto recurrente agrupa también la puesta en valor razonable de instrumentos financieros, los resultados por puesta en equivalencia, las diferencias de cambio, y los socios minoritarios. La principal variación en estas partidas se concentra en las diferencias de cambio, como consecuencia de la fuerte devaluación del dólar americano en el ejercicio, que pasa de 1,0388 a cierre de 2024 a 1,1741 a cierre de 2025.

Adicionalmente, se registra un gasto por impuesto de sociedades de 3,6M€, cifra algo menor a la del ejercicio anterior.

2.7. Beneficio neto

(Millones de €)	FY 2024	FY 2024 Comparable	%	FY 2025
Cifra de negocio consolidada	1.153,0	1.018,8	3%	1.045,1
Margen de contribución	177,5	170,2	0,7%	171,3
% MC s/ cifra negocio	15,4%	16,7%		16,4%
EBITDA	150,7	143,2	0,1%	143,3
% EBITDA s/ cifra negocio	13,1%	14,1%		13,7%
Amortización	-66,4	-65,5		-74,0
EBIT	84,3	77,7	-10,7%	69,3
% EBIT s/ cifra negocio	7,3%	7,6%		6,6%
Gastos financieros		-32,0		-29,6
Variaciones de <u>Ins.Fros</u> a VR		0,0		0,3
Rdos. Puesta en equivalencia		0,2		0,5
Diferencias de cambio		-2,0		1,3
Impuestos		-6,7		-3,6
Minoritarios		-2,3		-3,3
Resultado Neto sin interrumpidas y SIN ONE-OFF R.DOMINICANA		34,9	0%	34,9
Interrumpidas		-9,0		-6,3
Resultado Neto SIN ONE-OFF R.DOMINICANA		26,0	10%	28,7
Corrección valorativa R. Dominicana		0,0		-18,5
Resultado Neto Atribuible	31,2	26,0		10,2

DOMINION alcanza un resultado neto atribuible de 10,2 millones de euros. Este resultado incluye una serie de efectos que lo hacen no recurrente.

Para llegar al **resultado neto recurrente y sin extraordinarios**, que alcanza los 34,9M€, hay que tener en cuenta los siguientes dos elementos:

- La partida de Actividades Interrumpidas recoge las cifras relativas al parque eólico de Cerritos en México. El parque ha entrado en funcionamiento durante el tercer trimestre de 2025, lo que implica que ha comenzado a tener ingresos ("test revenues") y costes operativos. La reducción del importe de actividades interrumpidas (de -9,0M€ a -6,3M€) se debe principalmente a la disminución de los gastos financieros asociados a la financiación del parque.

La entrada en funcionamiento constituía una de las condiciones necesarias para proceder a la desinversión de esta infraestructura, proceso que se inició en la segunda parte del ejercicio 2025. Actualmente, se trabaja en la negociación de un PPA ("Power Purchase Agreement") con diferentes compañías, con el objetivo de maximizar el valor de la infraestructura.

- Corrección valorativa por importe de 18,5M€ sobre los activos fotovoltaicos de República Dominicana. Este ajuste de naturaleza extraordinaria, deriva principalmente de la fuerte depreciación del dólar americano.

Y, si sólo excluimos el efecto de la corrección valorativa extraordinaria de República Dominicana, el beneficio neto sería de 28,7M€, un 10% superior al reportado en el ejercicio 2024.

2.8. Principales movimientos de partidas de Balance

(Millones de €)	2024	Variación	2025
Activos Fijos	493,2	1,8	495,0
Activos Infraestructuras	141,9	(61,9)	80,0
IFRS16	55,7	1,7	57,4
Circulante Neto Operativo	(183,0)	(32,0)	(215,0)
Total Activo Neto	507,8	(90,3)	417,4
Patrimonio Neto	312,8	(39,2)	273,6
Deuda Financiera Neta	182,9	(46,3)	136,6
Deuda IFRS16	50,7	1,5	52,2
Otros	(38,6)	(6,4)	(44,9)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	507,8	(90,3)	417,4

DFN total
0,9x
EBITDA

- Activos Fijos: Se han mantenido prácticamente en línea, coincidiendo el importe de amortización con el CAPEX del año y los cambios de perímetro.
- Activos Infraestructuras: Disminuye producto de la desinversión de los seis parques fotovoltaicos construidos en República Dominicana.
- Circulante Neto Operativo (CNO): Durante el ejercicio 2025 se ha producido una variación neta de 32,0M€ en circulante. Esta cifra engloba tanto el movimiento natural de los distintos negocios, como el movimiento por variación del tipo de cambio y la eliminación de las posiciones deudoras asociadas a los activos renovables de República Dominicana, tras su desinversión.
- Patrimonio Neto: recoge los movimientos habituales por inclusión del resultado del ejercicio y disminución por la distribución de dividendo. La disminución de esta masa de balance está asociada a la variación del tipo de cambio (diferencias de conversión).
- Deuda Financiera Neta: asciende a 136,6M€, lo que supone una reducción de 46,3M€ respecto a diciembre de 2024 (-25%) y una reducción de 70M€ respecto a junio de 2025 (-34%). Dicha

reducción viene motivada por la generación de flujo de caja operativo de la compañía, a lo que hay que añadir el cobro de 70,3M€ por la desinversión de los parques en República Dominicana. El detalle de esta evolución se recoge en el punto 2.9.

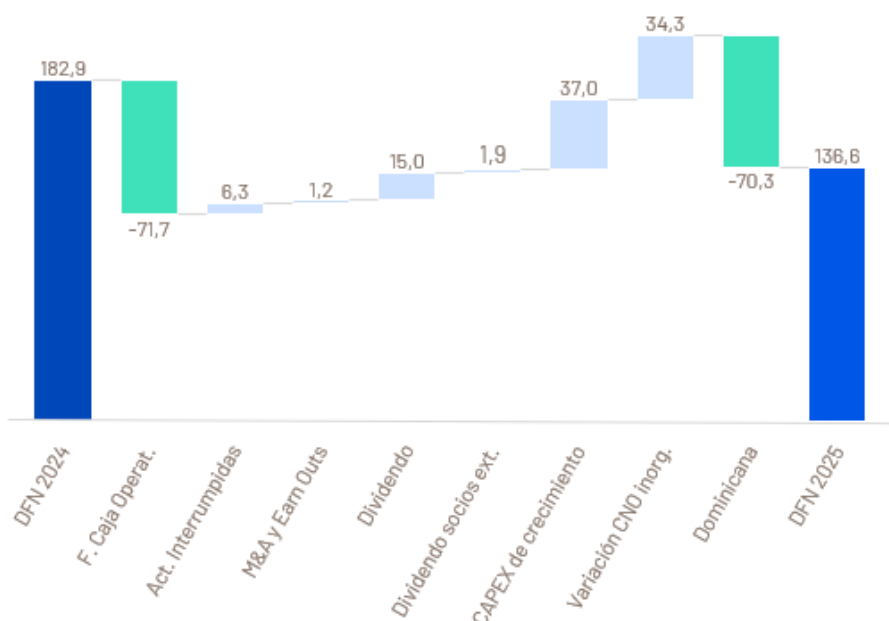
- Otros: incluye como variaciones principales los earn outs correspondientes a las adquisiciones recientemente anunciadas (12M€ de earn outs adicionales, mayormente pagaderos en 2026).

RONA



A cierre de 2025 el RONA ha sido del 21%, por encima del objetivo. Para dicho cálculo, la compañía utiliza la siguiente fórmula: $EBITA / (\text{Activos no corrientes} - \text{Impuestos diferidos de activo} - \text{Derechos de uso por IFRS16} - \text{Fondo de comercio sin desembolso} + \text{CNO excluidas las adquisiciones del año en curso})$.

2.9. Evolución de la deuda financiera neta



DOMINION cerró el ejercicio 2024 con una Deuda Financiera Neta (DFN) de 182,9M€ y cierra 2025 con una deuda de 136,6M€. El gráfico anterior explica de forma resumida el “bridge” de dicha evolución:

- Generación de flujo de caja operativo de 71,7M€. Esta cifra es un 5,4 % superior al flujo de caja operativo a perímetro comparable de 2024, que hubiese sido de 68M€ una vez eliminado el flujo asociado a las actividades desinvertidas durante 2024. (El dato reportado en 2024 que sí las incluía fue de 76,1M€).
- La salida de caja por actividades interrumpidas atribuible al parque eólico de Cerritos supone 6,3M€.
- Operaciones corporativas: El ejercicio 2025 apenas ha tenido desembolsos por operaciones corporativas. El único pago realizado ha sido de 1,2M€ en concepto de earn out por la adquisición de Gesthidro en ejercicios anteriores.
- Dividendo repartido a los accionistas: En 2025 se repartieron 15,0M€ con cargo a resultados de 2024, lo que equivale a un 38% del beneficio neto “comparable” de 2025, superior al compromiso especificado en el Plan Estratégico.
- Dividendo a socios externos por valor de 1,9€ en el año.

- Inversiones de expansión o crecimiento: De forma adicional al CAPEX de mantenimiento o recurrente, la compañía destinó 37,0M€ a la expansión de diferentes actividades, tales como el negocio de renting de dispositivos móviles, los desarrollos en infraestructuras renovables, y los greenfields de economía circular en Fujairah y Tarragona.
- Variación inorgánica del CNO: La desinversión de los parques en República Dominicana conlleva la eliminación de posiciones deudoras.

2.10. Generación de flujo de caja operativo

Durante el ejercicio 2025, DOMINION ha generado un **flujo de caja operativo de 71,7M€**. Partiendo del resultado de EBITDA de 143,3M€, se deducen los:

- Pagos por alquileres, que han ascendido en el año a 25,4M€.
- Pagos por CAPEX recurrente: La compañía ha invertido durante el año 20,1M€ en CAPEX recurrente y orgánico necesario para el mantenimiento de los distintos negocios, misma cifra que la invertida en 2024.
- Variación CNO orgánico: de la variación del circulante neto operativo, 19,7M€ corresponden con la variación orgánica, excluida la variación inorgánica y las diferencias de conversión que afectan al CNO y que no conllevan un flujo de efectivo.
- Cobros y pagos por intereses financieros, que han ascendido a 38,4M€.
- Pagos por impuestos durante el ejercicio 2025, por importe de 7,4M€.

3. Destacados por segmentos de negocio

El ejercicio 2025 ha continuado marcando el ritmo de la simplificación establecido en el Plan Estratégico. Por ello, adicionalmente a las desinversiones acometidas durante los últimos ejercicios, se ha sumado la puesta en marcha de una nueva estructura societaria y de reporting de la compañía, creando el **proyecto específico de GDE**, de servicios e infraestructuras medioambientales.

Esta estructura está compuesta por dos grandes áreas estratégicas, donde se han reagrupado cada una de las actividades que la compañía realiza y que tiene varios objetivos claros. Por un lado, la simplificación de la estructura y el mejor entendimiento de la misma por los diferentes stakeholders, la reagrupación de las actividades en diferentes áreas que cuentan con drivers, márgenes y dinámicas distintas, la posibilidad de valorar cada una de ellas independientemente y, por último, llevar a cabo un plan de asignación de capital diferenciado para cada una de ellas.

3.1. Global Dominion Environment (GDE)

	FY 2024 ⁽¹⁾		FY 2025
Cifra de Negocio	451,8 M€	+4,4%	471,8 M€
MC ⁽⁴⁾	45,6 M€	+6,2%	48,4 M€

Global Dominion Environment engloba las actividades de economía circular, es decir la gestión integral del residuo desde la recogida hasta su reincorporación al proceso productivo a través de infraestructuras medioambientales (limpiezas industriales, tratamiento de aguas, tratamientos de residuos, etc.) y las actividades de descarbonización, que proporcionan soluciones de optimización térmica y energética y de reducción del impacto medioambiental a los clientes industriales.

Este segmento cierra el ejercicio 2025 con una cifra de negocio de 471,8M€, lo que supone un crecimiento de la facturación del +4,4% respecto al ejercicio anterior. En términos **orgánicos, el crecimiento es del +5,9%**, porcentaje que se encuentra por encima del guidance establecido en el Plan Estratégico (+5%). A dicho crecimiento orgánico, se suma un crecimiento inorgánico positivo del 1,1%, proveniente de las adquisiciones anunciadas en la segunda parte del año. Por el lado contrario, el Forex resta un 2,6%.

Por su lado, el margen de contribución sobre ventas se sitúa en el 10,3%, y supera el 10,1% del ejercicio comparable anterior. Como hemos venido indicando en trimestres anteriores, se trata del área con un mayor potencial de expansión en los márgenes de contribución. A medida que Economía

Circular vaya ganando peso respecto a Descarbonización, los márgenes de contribución irán en aumento debido a los elevados márgenes de muchos de los servicios ofrecidos dentro de la primera.

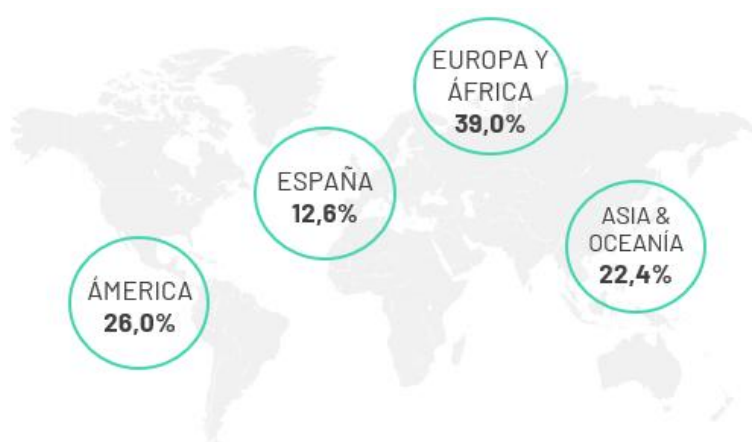
Adicionalmente a las dinámicas positivas de crecimiento en Global Dominion Environment y la potencial expansión de márgenes, la estrategia de la compañía pasa por una aceleración del crecimiento inorgánico vía M&A y desarrollo de greenfields. Durante la segunda parte del ejercicio 2025 se han anunciado el cierre de tres adquisiciones bolt-on, dos de ellas en España y una en Alemania (ver apartado 1.2), al mismo tiempo que se avanza en diferentes greenfields, tanto en España como en el Golfo Pérsico (EAU).

La estrategia de la compañía es posicionarse y convertirse en un referente europeo de los servicios e infraestructuras medioambientales en la industria, donde se considera:

- La existencia de un mercado potencial de gran tamaño, el cual se encuentra muy atomizado, donde no existen grandes players y la mayoría de ellos son locales y/o regionales.
- Oportunidad de hacer un build up en torno a estas actividades, ofreciendo un portfolio de actividades complementario e integrando verticalmente varios de los negocios.
- Regulación medioambiental como driver principal, al que hay que sumar otros como exigencia y concienciación por parte del cliente, etc.

A nivel agregado, Global Dominion Environment representa el 45% de las ventas totales y el 28% del margen de contribución de la compañía en el ejercicio 2025, siendo una actividad muy recurrente.

Por geografías, es una actividad muy diversificada, donde el 52% de los ingresos se producen en Europa, mientras que América representa el 26% y Asia-Oceanía el 22% restante.



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

- Continuamos con la adjudicación de contratos de limpieza de tanques en Latinoamérica, en línea con los dos trimestres anteriores. En este caso, la adjudicación contempla la limpieza de 5 tanques en Perú y 3 en Chile.
- Renovación de los acuerdos marco de centrifugación de aguas aceitosas y recuperación de hidrocarburos en Algeciras y Huelva, por un periodo de 5 años con una posible extensión de 2 adicionales.
- Primer contrato de optimización térmica en Estados Unidos, donde la compañía está apostando estratégicamente por esta línea de negocio.
- Servicios de optimización de la eficiencia energética en una planta de amoníaco en Arabia Saudi, en una planta siderúrgica y en una empresa química en Australia, y en una planta de aluminio en Bahrén.

3.2. Global Dominion Tech-Energy (GDT)

El área estratégica de Global Dominion Tech- Energy ha tenido un comportamiento dispar entre sus dos divisiones, Servicios y Proyectos. La primera, fuertemente impactada por la desinversión de actividades llevada a cabo en 2024, ha tenido un comportamiento orgánico positivo superior al guidance, mientras que, por el lado de Proyectos, se ha visto fuertemente afectado por diferentes factores, tanto externos como internos, que se han traducido en un comportamiento más débil.

3.2.1. GDT Servicios

		FY 2024 ^(*)		FY 2025
Servicios	Cifra de Negocio	435,3 M€	+5,7%	460,2 M€
	MC ⁽⁴⁾	87,3 M€	+3,8%	90,6 M€

GDT Servicios, que engloba las actividades de redes de telecomunicaciones y eléctricas y servicios logístico-comerciales, cierra el ejercicio con una cifra de negocio de 460,2M€, lo que supone un **crecimiento (orgánico) de la facturación del +5,8%** respecto al perímetro comparable del ejercicio 2024.

Esta área está formada en su gran mayoría por contratos de servicios de largo plazo con una recurrencia muy alta, lo que se traduce en una división de carácter defensivo. Por ello, la

adjudicación de nuevos contratos a lo largo del ejercicio supone un crecimiento y visibilidad para trimestres posteriores.

El margen de contribución se sitúa en el 19,7% en el ejercicio, margen que continúa en máximos y supera el de trimestres anteriores. Este margen da muestra de la fortaleza y la alta rentabilidad operativa de las actividades de esta división.

A nivel agregado, GDT Servicios representa el 44% de las ventas totales y el 53% del margen de contribución de la compañía en el periodo.

Durante el cuarto trimestre de 2025 se ha continuado con la renovación de varios contratos y las nuevas contrataciones, como en trimestres anteriores:

- Renovación de contratos multianuales de despliegue y mantenimiento de redes eléctricas con una compañía con presencia en Chile, Colombia y Perú, y con varias compañías en España.
- Renovación de contrato marco de operación y mantenimiento de redes de telecomunicaciones en la zona de costa de Colombia (Medellín y Barranquilla).
- Es importante destacar que, tras las desinversiones por parte de Telefónica en sus filiales latinoamericanas, se han mantenido la totalidad de los contratos con los nuevos propietarios, lo que ha supuesto una mayor diversificación de la base de clientes.

3.2.2. GDT- Proyectos

		FY 2024 ^(*)		FY 2025
Proyectos	Cifra de Negocio	131,7 M€	-14%	113,2 M€
	MC ⁽⁴⁾	37,1 M€	-13%	32,2 M€

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, y que no incluye los proyectos industriales (incluidos en GDE).

GDT Proyectos cierra el ejercicio 2025 con una cifra de negocio de 113,2M€, lo que supone una caída del 14% respecto al ejercicio 2024. Se observa una ligera reactivación de la facturación en el cuarto trimestre, que alcanza los 19,5M€, tras un tercer trimestre donde los ingresos únicamente ascendieron a 6,9M€.

Si bien el segmento de Proyectos se caracteriza por un perfil de facturación menos lineal que el resto de actividades, el ejercicio 2025 ha sido un año irregular y complicado para el segmento, con impacto de factores tanto externos como internos. Por un lado, la incertidumbre general provocada por la situación geopolítica y la inestabilidad en algunos países y, por otro, el cambio de estrategia en renovables, que implica no comenzar la ejecución de proyectos hasta haber incorporado un socio que adquiriera un porcentaje mayoritario y que, por tanto, coinvierta, han llevado a **un menor ritmo de ejecución de proyectos**.

En este caso, es relevante mencionar que este menor ritmo de ejecución, en ningún caso supone la caída o pérdida de los proyectos que tenemos en cartera. Al tratarse de un “gap temporal”, la cartera de proyectos sigue fuerte y se irá traduciendo en facturación en trimestres posteriores. La cartera de proyectos energéticos y tecnológicos asciende a cierre del ejercicio a 413M€, prácticamente en línea con el reportado en el trimestre anterior.

Por su lado, el margen de contribución se sitúa en el 28,5% de las ventas, con un 4T en niveles muy superiores a la media de los trimestres anteriores, que tiene su explicación en la reversión en el cuarto trimestre de provisiones por costes no incurridos en el proyecto de la línea de transmisión de Angola, ya finalizado.

A nivel agregado, GDT Proyectos representa el 11% de las ventas totales y el 19% del margen de contribución de la compañía en el ejercicio 2025.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos **a cierre de 2025** eran los siguientes:

Titular	Porcentaje
ACEK Desarrollo y Gestión Industrial S.L.	15,2%
Indumenta Pueri S.L.	7,2%
Antonio María Pradera Jauregui (Presidente)	6,1%
Mikel Barandiarán Landin (CEO)	5,8%
Corporación Financiera Alba	5,6%
Elidoza Promoción de Empresas	5,6%
Mahindra & Mahindra	4,2%
Addvalia Capital	3,0%

Con posterioridad al cierre del ejercicio, a fecha 23 de enero de 2026, se ha llevado a cabo la desinversión completa de la participación significativa correspondiente a Mahindra & Mahindra. Dicho porcentaje, correspondiente al 4,2% del accionariado, fue adquirido por tres de los principales accionistas de acuerdo al siguiente:

- Acek Desarrollo y Gestión Industrial S.L.: 3,150m de acciones (2,085%)
- Mikel Barandiaran Landín (CEO): 1,575m de acciones (1,042%)
- Antonio María Pradera Jauregui (Presidente): 1,575m de acciones (1,042%)

El precio de adquisición fue de 3,40€ por acción, superior al precio de cotización del día en que se ejecutó la transacción.

4.2 Retribución al accionista

- Con el resultado neto de operaciones continuadas y las acciones promedio del año, el BPA del año 2025 asciende a 0,1098€/acción.
- La Junta General de Accionistas aprobó, en la sesión celebrada el 6 de mayo de 2025, el reparto de 15M€ en concepto de dividendo, lo que equivale al 38% del beneficio neto “comparable” de 2024 (beneficio neto de las actividades continuadas (sin interrumpidas)). Dicho dividendo ha sido abonado y, por tanto, ha supuesto una salida de caja, el 9 de julio de 2025.

- La compañía **propondrá** a la Junta General de Accionistas de 2026 el reparto de **8,0 millones de euros como dividendo**. A pesar de que la política de dividendos establece el reparto de un tercio del beneficio neto atribuible, el importe propuesto equivale a un porcentaje superior, suponiendo aproximadamente el 50% del beneficio neto de las actividades continuadas (sin interrumpidas) del 2025. El objetivo de esta propuesta es preservar la retribución al accionista, en un contexto en que el beneficio neto está afectado negativamente por ciertos importes no recurrentes mientras que se ha reducido la deuda financiera neta de la compañía.
- Dividend yield estimado (sobre precio cotización 31/12/2025): $0,052931/3,31 = 1,60\%$