



DOMINION

Análisis de resultados 6 meses 2026

INDICE

Contenido

1.	Introducción	3
1.1.	Contexto	3
1.2.	Efectos inorgánicos y no recurrentes	4
2.	Información económico financiera	5
2.1.	Destacados	5
2.2.	Cifra de negocio	6
2.3.	Márgenes operativos	6
2.4.	EBITDA	7
2.5.	Amortización	7
2.6.	Gastos financieros y otros gastos de Balance	8
2.7.	Beneficio neto	9
2.8.	Principales movimientos de partidas de Balance	10
3.	Destacados por segmentos de negocio	12
3.1.	Global Dominion Environment (GDE)	12
3.2.	Global Dominion Tech-Energy (GDT)	14
3.2.1.	GDT Servicios	14
3.2.2.	GDT- Proyectos	15
4.	Otra información	16
4.1.	Estructura accionarial	16
4.2.	Retorno al accionista	16

1. Introducción

1.1. Contexto

En términos macroeconómicos, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por una incertidumbre superior que la del ejercicio 2025, fruto de los varios focos de tensiones geopolíticas simultáneas en el mundo.

A los conflictos bélicos ya existentes en Ucrania y Oriente Próximo, se unió la escalada de tensión en el Golfo Árabe, especialmente en el estrecho de Ormuz. Esto generó una fuerte volatilidad en los mercados energéticos, con implicaciones directas sobre costes industriales y energéticos.

En cuanto a política monetaria, el semestre ha traído un giro relevante respecto a la tendencia de 2025. El Banco Central Europeo, que había completado el año anterior un ciclo de bajadas hasta situar el tipo de depósito en el 2,0%, revirtió su pensamiento en la reunión de junio y subió los tipos oficiales 25 puntos básicos. La Reserva Federal, por su parte, ha vivido también un cambio de liderazgo, mantuvo el rango de tipos en el 3,50%-3,75%, pero endureció notablemente su discurso, eliminando cualquier referencia a futuras bajadas.

En este entorno de alta incertidumbre en el que nos vemos sumergidos, Dominion mantiene la solidez de su posicionamiento estratégico gracias a un modelo diversificado geográficamente y sectorialmente. No obstante, la incertidumbre generalizada afecta especialmente al segmento de proyectos con una ralentización en la ejecución de los mismos. En cuanto a la cartera, cuenta con una base diversificada y se mantiene sin cancelaciones, así como sin grandes adiciones. Por otra parte, las actividades recurrentes de Dominion (GDE y GDT-Servicios) permiten amortiguar este tipo de impactos y no verse tan afectada como otros sectores.

Dominion presenta en los primeros 6 meses de 2026 unos resultados con un **crecimiento orgánico positivo del 0,5%** fruto del aumento de la recurrencia y simplificación del negocio. Como hito relevante, se ha **iniciado el proceso de desinversión de la infraestructura** renovable de Biomasa en Argentina (clasificada desde este trimestre como "actividad mantenida para la venta"), que responde al proceso de simplificación previsto durante el plan estratégico 2023-2026.

El movimiento de divisas y las desinversiones estratégicas llevadas a cabo durante el año 2025 así como el proceso de venta de la biomasa en Argentina, 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 del semestre ha sido de -40,4€ netos, producto de las adquisiciones y desinversiones acometidas. El efecto en EBITDA, por su parte, ha sido de -6,7M€ y de -2,8 M€ en resultado neto.

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, y la cadena de tiendas de Masorange (Conexión) (enero 2026). A su vez, durante este trimestre se ha **iniciado el proceso de venta de la infraestructura renovable de biomasa en Argentina**, cuyo efecto en cuenta de resultados del semestre asciende a 5,9M€ en cifra de negocio, 2,6M€ EBITDA, 1,1M€ EBIT. 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 desde este trimestre como "actividad mantenida para la venta"), suponen un porcentaje significativo, se presenta un "1S 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 primer semestre de 2026.

2. Información económico financiera

2.1. Destacados



- **Crecimiento orgánico total de las ventas de un +0,5%** a moneda constante respecto al primer semestre de 2025. Durante este semestre siguen afectando las desinversiones llevadas a cabo durante el año 2025 y por el proceso de venta de las infraestructuras renovables. El efecto de dichas desinversiones supone un -7,5% en ventas mientras que el Forex tiene un impacto negativo del -1%.
- El EBITDA, alcanza una **rentabilidad del 12,8% sobre ventas, creciendo en las áreas recurrentes** y viéndose afectado por la reducción del peso de GDT-Proyectos en el mix, segmento con mayores márgenes que los negocios de carácter recurrente.
- El **resultado neto atribuible de actividades continuadas crece en 6,9 millones de euros** con respecto al periodo comparable anterior hasta llegar a una cifra de 10,8M€. Dicho beneficio es el beneficio neto excluyendo las infraestructuras renovables mantenidas para la venta (Biomasa en Argentina y Eólico en México (Cerritos) como parte de la simplificación estratégica.

2.2. Cifra de negocio

(Millions of €)	H1 2025	H1 2025 Comparable	%	H1 2026
Consolidated Turnover	537.6	497.2	-0.6%	494.1

Dominion cierra el primer semestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 494,1 millones de euros, **crecimiento orgánico positivo del +0,5%**. Esta cifra supone un ligero descenso (-0,6%) respecto a la cifra a perímetro comparable del año anterior.

El desglose de este crecimiento sobre la cifra total ventas del primer semestre de 2025 (537,6M€), se ve impactado por un efecto del FOREX del -1% y un efecto inorgánico que ha restado un 7,5%, consecuencia de las desinversiones acometidas durante el año 2025 y las infraestructuras mantenidas para la venta comentadas en el punto anterior.

Dominion continúa mostrando un crecimiento orgánico positivo incluso en momentos complejos, sostenido por un modelo de negocio altamente recurrente gracias a las actividades de Global Dominion Environment (GDE) y de Global Dominion Tech-Energy (GDT)-Servicios.

2.3. Márgenes operativos

(Millones de €)	1S 2025	1S 2025 Comparable	%	1S 2026
Cifra de negocio consolidada	537,6	497,2	-0,6%	494,1
Margen de contribución	87,3	80,5	-5,3%	76,2
% MC s/ cifra negocio	16,2%	16,2%		15,4%

Los márgenes operativos alcanzan 76,2€ situando el margen de contribución en un 15,4%.

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 €)	1S 2025	1S 2025 Comparable	%	1S 2026
Cifra de negocio consolidada	537,6	497,2	-0,6%	494,1
Margen de contribución	87,3	80,5	-5,3%	76,2
% MC s/ cifra negocio	16,2%	16,2%		15,4%
EBITDA	73,8	67,1	-5,8%	63,2
% EBITDA s/ cifra negocio	13,7%	13,5%		12,8%

El EBITDA del semestre se sitúa en 63,2 millones de euros, reflejando la **resiliencia del modelo de negocio** en un entorno donde la actividad de proyectos continúa condicionada por la actual inestabilidad geopolítica y macroeconómica.

Los márgenes continúan situándose en niveles elevados, **EBITDA del 12,8%**, reflejando la capacidad de Dominion para preservar la rentabilidad en un contexto de menor actividad en el segmento de GDT-Proyectos (segmento con mayores márgenes).

La estructura central pesa al cierre del semestre un 2,6% sobre ventas, lo que sigue mostrando el apalancamiento operativo, al mantenerse sin grandes variaciones a lo largo de los trimestres.

2.5. Amortización

(Millones de €)	1S 2025	1S 2025 Comparable	%	1S 2026
Cifra de negocio consolidada	537,6	497,2	-0,6%	494,1
Margen de contribución	87,3	80,5	-5,3%	76,2
% MC s/ cifra negocio	16,2%	16,2%		15,4%
EBITDA	73,8	67,1	-5,8%	63,2
% EBITDA s/ cifra negocio	13,7%	13,5%		12,8%
Amortización	-35,2	-33,2		-34,4
EBIT	38,6	33,9	-15,1%	28,8
% EBIT s/ cifra negocio	7,2%	6,8%		5,8%

El importe de las amortizaciones **mantiene niveles similares a los registrados en trimestres previos**, con un ligero aumento sobre 1S 2025.

Como en el trimestre anterior, ese aumento está asociado, principalmente, al CAPEX orientado al crecimiento del negocio, así como al aumento de la amortización asociada a los derechos de uso reconocidos bajo la normativa IFRS 16, con un mayor número de contratos de renting en el mundo de la economía circular.

2.6. Gastos financieros y otros gastos de Balance

(Millones de €)	1S 2025	1S 2025 Comparable	%	1S 2026
Cifra de negocio consolidada	537,6	497,2	-0,6%	494,1
Margen de contribución	87,3	80,5	-5,3%	76,2
% MC s/ cifra negocio	16,2%	16,2%		15,4%
EBITDA	73,8	67,1	-5,8%	63,2
% EBITDA s/ cifra negocio	13,7%	13,5%		12,8%
Amortización	-35,2	-33,2		-34,4
EBIT	38,6	33,9	-15,1%	28,8
% EBIT s/ cifra negocio	7,2%	6,8%		5,8%
Resultado financiero	-30,0	-28,0		-15,1
EBT	8,7	5,9		13,7

Se ha producido un **descenso de alrededor del 50% del resultado financiero** con respecto al mismo periodo del año anterior. En esta evolución positiva se combina un nivel similar de gasto financiero con mejoras en las diferencias de cambio y la no existencia de la corrección valorativa sobre los activos fotovoltaicos de República Dominicana.

2.7. Beneficio neto

(Millones de €)	1S 2025	1S 2025 Comparable	%	1S 2026
Cifra de negocio consolidada	537,6	497,2	-0,6%	494,1
Margen de contribución	87,3	80,5	-5,3%	76,2
% MC s/ cifra negocio	16,2%	16,2%		15,4%
EBITDA	73,8	67,1	-5,8%	63,2
% EBITDA s/ cifra negocio	13,7%	13,5%		12,8%
Amortización	-35,2	-33,2		-34,4
EBIT	38,6	33,9	-15,1%	28,8
% EBIT s/ cifra negocio	7,2%	6,8%		5,8%
Resultado financiero	-30,0	-28,0		-15,1
EBT	8,7	5,9		13,7
Impuestos	-0,4	-0,4		-0,7
Minoritarios	-1,5	-1,5		-2,1
Resultado Neto Atribuible sin Interrumpidas	6,7	3,9	173%	10,8
% Resultado s/ cifra negocio	1,3%	0,8%		2,2%
Interrumpidas	-1,7	-1,7		-3,7
Resultado Neto Atribuible	5,0	2,2		7,1

Dominion alcanza un resultado neto atribuible sin operaciones interrumpidas **de 10,8 millones de euros**, 6,9 millones más que el resultado comparable del mismo ejercicio del periodo anterior. Dicho resultado excluye las infraestructuras renovables mantenidas para la venta como parte de la simplificación estratégica. Esta evolución en el resultado, se ve impulsada por la fuerte mejora del resultado financiero. Gracias a ello, una mayor parte del resultado operativo se convierte en beneficio.

En cuanto a las actividades interrumpidas, registran un resultado de -3,7 millones de euros, superior al del año anterior al registrarse ahora en este epígrafe también el resultado asociado a la planta de biomasa de Argentina.

El **resultado neto atribuible** pasa de 2,2 millones hasta 7,1 millones de euros, más que **triplicando la cifra del ejercicio comparable**.

2.8. Principales movimientos de partidas de Balance

(Millones de €)	Dic 2025	Variación	Jun 2026
Activos Fijos	490,8	14,6	505,3
Activos Infraestructuras	84,2	(39,4)	44,8
IFRS16	57,4	2,4	59,8
Circulante Neto Operativo ⁽⁸⁾	(215,0)	39,3	(175,6)
Total Activo Neto	417,4	16,9	434,3
Patrimonio Neto	273,6	6,5	280,1
Deuda Financiera Neta ⁽⁵⁾	136,6	(0,7)	135,9
Deuda IFRS16	52,2	2,0	54,1
Otros	(44,9)	9,1	(35,8)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	417,4	16,9	434,3

El balance semestral recoge el inicio del proceso de venta de la planta de biomasa en Argentina, así como la consolidación de los activos y pasivos de los negocios adquiridos durante el primer semestre del año y las diferencias de conversión.

- **Activos Fijos:** aumentan en 14,6M€. Se han incorporado los activos de las últimas adquisiciones de compañías que se han producido durante el 2026, Verne y Reyuplas. Dentro de esta cifra se incluyen también amortizaciones, CAPEX y las diferencias de conversión.
- **Activos Infraestructuras:** durante el semestre, los activos de infraestructuras se reducen en cerca de 40 millones de euros, como consecuencia del avance en el proceso de rotación de activos renovables, al incluir la planta de biomasa de Argentina como “actividad disponible para la venta”.
- **Circulante neto operativo (CNO):** se ha producido una variación de 39,3M€ en circulante. Este importe es el resultante de la inclusión de los activos netos de la planta de biomasa en Argentina (23,9 millones de euros), la inversión estacional en circulante en el periodo y las diferencias de conversión.
- **Patrimonio neto:** incorpora el beneficio del semestre (+7,1M€), el registro del dividendo (-8,0M€), pagado el 9 de julio (con posterioridad al cierre semestral), y el pago de dividendo a minoritarios (0,8M€). A su vez, existe también una variación por diferencias de conversión de (6M€). El Patrimonio Neto aumenta en 6,5M€.

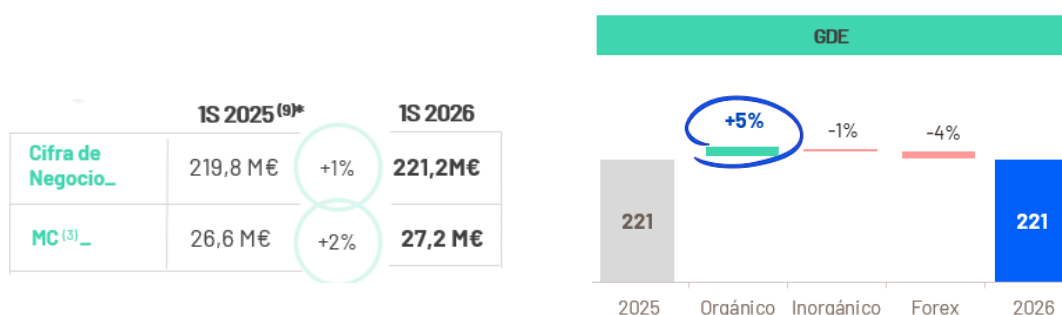
- Deuda Financiera Neta: permanece prácticamente estable en 135,9 millones de euros, donde los principales movimientos se refieren a la actividad de M&A (c.10M€ de pago de earnouts de operaciones previas y la deuda financiera neta incorporada), y a la inversión en circulante propia del periodo.

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. Global Dominion Environment (GDE)



(*) Datos de 1S 2025 reexpresados para reflejar perímetro constante

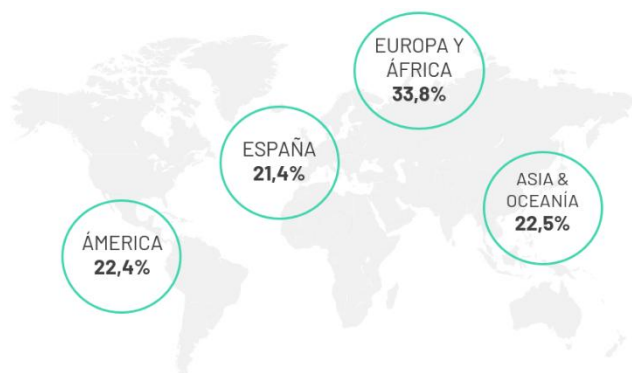
Global Dominion Environment engloba las actividades de economía circular, es decir la gestión del residuo, desde la recogida hasta su reincorporación al proceso productivo (limpiezas industriales, degasificación, tratamiento de aguas, tratamientos de residuos, etc.) y las actividades de descarbonización,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

Este segmento cerró el semestre con una cifra de negocio de 221,2 M€, lo que representa un **crecimiento orgánico del +5,0%**. No obstante, este segmento ha recogido la mayor parte del impacto de tipo de cambio (-4,4%), lo que explica el aumento del 1 % que se observa a nivel global.

En cuanto a la rentabilidad, el negocio sigue ganando eficiencia operativa, **creciendo el margen de contribución en un 2,4%**, impulsado por el apalancamiento operativo y alcanzando los 27,2 M€. Esto supone alcanzar un margen sobre ventas del 12,3% y, por tanto, una expansión de márgenes con respecto al mismo periodo del año anterior (12,1% comparable).

A nivel agregado, Global Dominion Environment representa el 45% de las ventas totales y el 36% del margen de contribución de la compañía en el primer semestre de 2026.

Por geografías, es una actividad muy diversificada, donde la mitad de los ingresos (50%) se producen en Europa, mientras que América representa el 22,4% y Asia-Oceanía el 22,5% restante.



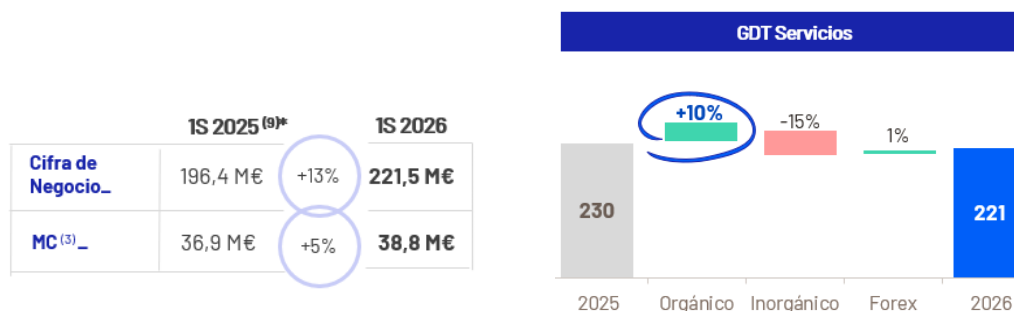
Durante el segundo trimestre de 2026 se han realizado numerosos avances dentro de esta área estratégica, así como firmado varios contratos relevantes en dicho segmento:

- Posicionamiento de GDE en Asia en proyectos de control de emisiones con la adquisición de nuevos clientes industriales de diversos sectores industriales como el del acero, aluminio o centrales térmicas.
- Acuerdo marco de cinco años de servicios de eficiencia térmica para dos plantas europeas del líder de cobre europeo Aurubis.
- Por su parte, la actividad de economía circular sigue mostrando una alta recurrencia con contratos de valorización de residuos industriales en España y LATAM y nuevos países como Turquía, consolidando una alta diversificación de clientes.
- Continúan los impactos en la actividad localizada en los países del Golfo, por problemas de ejecución en campo y desabastecimiento de materiales.

3.2. Global Dominion Tech-Energy (GDT)

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

3.2.1. GDT Servicios



(*) Datos de 1S 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.

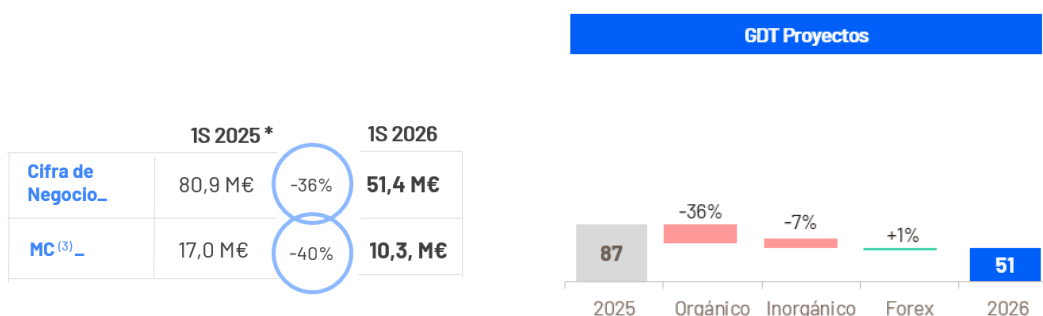
La división cierra el primer semestre con una cifra de negocio de 221,5M€, lo que supone un crecimiento de la facturación del +12,8% respecto al mismo periodo del año anterior. El **segmento crece un +9,8% de forma orgánica** y es el segmento que ha concentrado la mayor parte de las desinversiones, por la venta de negocios B2C no estratégicos, de acuerdo a la simplificación prevista en nuestro plan estratégico.

El margen de contribución alcanza el 17,5% en los primeros seis meses de 2026, margen que contempla la alta rentabilidad operativa de gran parte de las actividades de esta división. La cifra del margen de contribución aumenta un +5% con respecto a la cifra comparable del año anterior.

A nivel agregado, GDT Servicios representa el 45% de las ventas totales y el 51% del margen de contribución de la compañía en el primer semestre de 2025.

Durante el segundo trimestre de 2026 GDT Servicios ha continuado reforzando su posición en el sector de las redes eléctricas. Dominion sigue viéndose impulsado por la electrificación lo cual se traduce en la firma de nuevos contratos que muestran mejores márgenes. Destaca especialmente la extensión y mejora del acuerdo con Endesa en España por un plazo de 6 años.

3.2.2. GDT- Proyectos



(*) Datos de 1S 2025 reexpresados para reflejar perímetro constante

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.

GDT Proyectos cierra el primer semestre con una cifra de negocio de 51,4M€, lo que supone un decrecimiento de la facturación respecto al mismo periodo del año anterior (-36%), mientras que el margen de contribución se sitúa en 10,3M€. Este segmento acusa también la clasificación como “actividad mantenida para la venta” de la planta de biomasa en Argentina.

Aunque la inestabilidad geopolítica actual ha mermado la confianza empresarial y fomenta la cautela en la inversión global, Dominion mantiene la solidez de su cartera, que **no ha registrado cancelaciones** y asciende 369M€ a cierre del semestre. Cabe destacar la firma del convenio para el proyecto del nuevo Hospital Puerto Cortés, en Honduras, que da perspectivas de un ligero cambio de tendencia en cuanto a la reactivación del segmento.

A nivel agregado, GDT Proyectos representa el 10% de las ventas totales y el 13% del margen de contribución de la compañía en el primer semestre de 2026.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre del primer semestre 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, con posterioridad al periodo semestral que recoge las cuentas consolidadas y este informe de análisis.