



DOMINION

Análisis de resultados 3 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	8
2.7.	Beneficio neto	9
3.1.	Global Dominion Environment (GDE)	10
3.2.	Global Dominion Tech-Energy (GDT)	11
3.2.1.	GDT Servicios	11
3.2.2.	GDT- Proyectos	12
4.	Otra información	13
4.1.	Estructura accionarial	13
4.2.	Retorno al accionista	13

1. Introducción

1.1. Contexto

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

La guerra arancelaria iniciada por la administración Trump en 2025 sigue presente y sus efectos sobre el comercio y la confianza empresarial global se han ido materializando. A los conflictos bélicos ya existentes en Ucrania y en Oriente Próximo se ha sumado durante este trimestre una escalada de tensión en el Golfo Árabe con foco en el estrecho de Ormuz. Así se han generado impactos directos sobre los mercados energéticos, en particular el crudo y el gas natural, muy presentes en gran cantidad de procesos industriales.

En cuanto a política monetaria actual, las diferencias de tipos de interés entre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal Americana han experimentado un cambio significativo durante este primer trimestre. El BCE completó a lo largo de 2025 un ciclo de bajadas consecutivas, hasta situar el tipo de depósito en el 2,0%, y actualmente se encuentra valorando qué hacer con respecto a los tipos de interés. La Reserva Federal, por su parte, mantiene una postura igualmente cautelosa a la espera de poder evaluar con mayor claridad el impacto de los eventos geopolíticos y económicos.

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 podría seguir afectando de manera indirecta a través de una mayor cautela y retrasos en la toma de decisiones de inversión de nuestros clientes. Pese a ello, la cartera de proyectos cuenta con una base suficientemente diversificada y las actividades de Dominion tienen un alto grado de recurrencia, que permiten amortiguar este tipo de impactos y no verse tan afectada como otros sectores.

Por eso, y a pesar del contexto, Dominion presenta en estos 3 primeros meses de 2025 unos resultados que evolucionan positivamente conforme a lo establecido en el Plan Estratégico 2023-2026, en donde se siguen recogiendo los frutos del aumento de la recurrencia y simplificación del negocio con un crecimiento orgánico en ventas superior al 5%.

A efectos comparativos, el movimiento de divisas y las desinversiones de actividades tienen su reflejo en los números presentados.

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 trimestre ha sido de -25,1M€ netos, producto de las adquisiciones y desinversiones acometidas. El efecto en EBITDA, por su parte, ha sido de -3,2M€ y de -1,9 € en beneficio neto.

Esta cifra engloba las magnitudes propias de las actividades que han sido desinvertidas, 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-. Estas desinversiones están enmarcadas en el proceso de simplificación recogido en el Plan Estratégico 2023-2026 de la compañía, con el objetivo de poner el foco en actividades core de la compañía.

Por el lado de las adquisiciones que suman cifra a este trimestre, tenemos Ecogestión -economía circular- y ZCR -negocio de descarbonización en Alemania- que fueron integradas durante el tercer trimestre de 2025.

Dado que las desinversiones llevadas a cabo suponen un porcentaje significativo, se presenta un "1T 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 las comparaciones con los resultados del primer trimestre de 2026.

2. Información económico financiera

2.1. Destacados



- Las ventas registran un sólido **crecimiento orgánico del +5,3%** a moneda constante respecto al primer trimestre de 2025, superando el guidance establecido por la compañía. Las desinversiones realizadas suponen una reducción aproximada del 9,5%, así como existe un efecto adverso del tipo de cambio del -2,2%.
- El EBITDA se mantiene en niveles sólidos, del **13,4% sobre ventas** y registrando un crecimiento orgánico del 2,5%. Se observa una ligera reducción (vs.13,6% sobre ventas en 1T 2025), debido al menor peso de GDT Proyectos sobre el total, siendo el segmento de márgenes más altos. Aun así, todos los segmentos de negocio continúan mostrando elevados niveles de rentabilidad, destacando la notable mejora del área de GDE, poniendo de manifiesto la resiliencia del modelo operativo y la capacidad de Dominion para sostener márgenes en un entorno macroeconómico complejo.
- A perímetro constante, el resultado neto atribuible se mantiene en un rango similar al del mismo trimestre del ejercicio anterior, combinando un ligero incremento de las amortizaciones con una mejora del resultado financiero.

2.2. Cifra de negocio

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2

Dominion cierra el primer trimestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 247,2 millones de euros. Esto supone un crecimiento del +3,4% respecto al mismo periodo del año anterior a perímetro comparable (239,0M€).

El desglose de este crecimiento sobre la cifra de ventas del primer trimestre de 2025, supone un **crecimiento orgánico positivo del +5,3%**, un efecto del FOREX del -2,2% y un efecto inorgánico que ha restado un 9,5%, consecuencia de las desinversiones comentadas en el punto 1.2.

El crecimiento orgánico sigue al alza pese a las tensiones geopolíticas crecientes durante el primer trimestre del 2026, poniendo de manifiesto la fortaleza y solidez del posicionamiento estratégico gracias a un modelo diversificado geográfica y sectorialmente.

2.3. Márgenes operativos

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2
Margen de contribución	42,3	39,2	2%	39,8
% MC s/ cifra negocio	16,0%	16,4%		16,1%

Los márgenes operativos alcanzan 39,8M€ y continúan mostrando una fuerte tendencia de crecimiento, superando la cifra comparable del año anterior (39,2M€).

El **crecimiento orgánico a moneda constante asciende a un +3,3%**, una vez descontado el margen atribuido a las actividades desinvertidas y el efecto negativo por tipo de cambio. Las desinversiones realizadas en 2025 responden a un enfoque estratégico alineado con la simplificación contemplada en el plan estratégico 2023-2026. Estas desinversiones tienen como finalidad concentrar la actividad de la compañía en negocios con mayor alineación estratégica y un perfil de ingresos más recurrente.

2.4. EBITDA

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2
Margen de contribución	42,3	39,2	2%	39,8
% MC s/ cifra negocio	16,0%	16,4%		16,1%
EBITDA	35,9	32,7	1%	33,0
% EBITDA s/ cifra negocio	13,6%	13,7%		13,4%

Se alcanza un EBITDA de 33,0M€, un +0,8% superior al primer trimestre comparable de 2025, y con un EBITDA sobre ventas que se mantienen por encima del 13% y se sitúa en el 13,4%.

En términos orgánicos, el EBITDA registra un crecimiento del **2,5%**. Al igual que se ha explicado en relación con la cifra de negocio y los márgenes de contribución, las desinversiones estratégicas llevadas a cabo han tenido un impacto en el perímetro de consolidación, afectando tanto a los ingresos como al EBITDA. El menor peso de GDT Proyectos sobre el total, siendo el segmento de márgenes más altos, explica la ligera reducción del porcentual sobre ventas.

Por su parte, la estructura central se mantiene controlada y eficiente, por debajo de los niveles medios del ejercicio 2025, manteniendo la disciplina en costes y contribuyendo de manera positiva al crecimiento del margen operativo.

2.5. Amortización

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2
Margen de contribución	42,3	39,2	2%	39,8
% MC s/ cifra negocio	16,0%	16,4%		16,1%
EBITDA	35,9	32,7	1%	33,0
% EBITDA s/ cifra negocio	13,6%	13,7%		13,4%
Amortización	-16,1	-15,7		-17,0
EBIT	19,8	17,1	-6%	16,0
% EBIT s/ cifra negocio	7,5%	7,1%		6,5%

El importe de las amortizaciones **mantiene los niveles registrados en trimestres previos**, aunque registra un incremento respecto a 1T 2025.

Tal y como ya se ha comentado, este nivel de amortización está asociado, principalmente, al mayor 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

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2
Margen de contribución	42,3	39,2	2%	39,8
% MC s/ cifra negocio	16,0%	16,4%		16,1%
EBITDA	35,9	32,7	1%	33,0
% EBITDA s/ cifra negocio	13,6%	13,7%		13,4%
Amortización	-16,1	-15,7		-17,0
EBIT	19,8	17,1	-6%	16,0
% EBIT s/ cifra negocio	7,5%	7,1%		6,5%
Resultado financiero	-11,6	-11,0		-8,0
EBT	8,2	6,0	31%	7,9

El resultado financiero se mantiene a la baja con un **descenso cercano al 27% interanual y en niveles similares al trimestre anterior**. Esta evolución positiva responde a una combinación de descenso de la deuda bruta y mejora en las diferencias de cambio.

Adicionalmente, se espera que esta tendencia favorable continúe a lo largo de los próximos trimestres, al mismo tiempo que el Balance continúe aligerándose fruto de la disminución de la deuda y de las desinversiones que se han acometido durante los últimos meses.

2.7. Beneficio neto

(Millones de €)	1T 2025	1T 2025 Comparable	%	1T 2026
Cifra de negocio consolidada	264,1	239,0	3%	247,2
Margen de contribución	42,3	39,2	2%	39,8
% MC s/ cifra negocio	16,0%	16,4%		16,1%
EBITDA	35,9	32,7	1%	33,0
% EBITDA s/ cifra negocio	13,6%	13,7%		13,4%
Amortización	-16,1	-15,7		-17,0
EBIT	19,8	17,1	-6%	16,0
% EBIT s/ cifra negocio	7,5%	7,1%		6,5%
Resultado financiero	-11,6	-11,0		-8,0
EBT	8,2	6,0	31%	7,9
Impuestos	1,5	1,7		0,1
Minoritarios	0,2	0,2		-0,1
Resultado Neto Atribuible sin interrumpidas	9,9	8,0	-1%	7,9
% Resultado s/ cifra negocio	3,8%	3,3%		3,2%
Interrumpidas	-0,9	-0,9		-0,9
Resultado Neto Atribuible	9,1	7,1	-1%	7,0

Dominion alcanza un resultado neto atribuible de 7,0 millones de euros, en línea con el resultado neto comparable del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que pone de manifiesto la estabilidad del desempeño de la compañía en un contexto macroeconómico exigente.

Este resultado incluye la partida de Actividades Interrumpidas, que recoge las cifras correspondientes al parque eólico de Cerritos, en México. Dicho parque ya se encuentra operativo y generando energía y en proceso de firma de un PPA (acuerdo de venta de energía) que reforzará el valor del activo. De cara al conjunto del ejercicio, se espera que esta partida mantenga una evolución estable hasta su desinversión definitiva.

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)

	1T 2025*		1T 2026
Cifra de Negocio	112,7 M€	-1%	111,6M€
MC ⁽³⁾	13,3 M€	+12%	15,0 M€

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

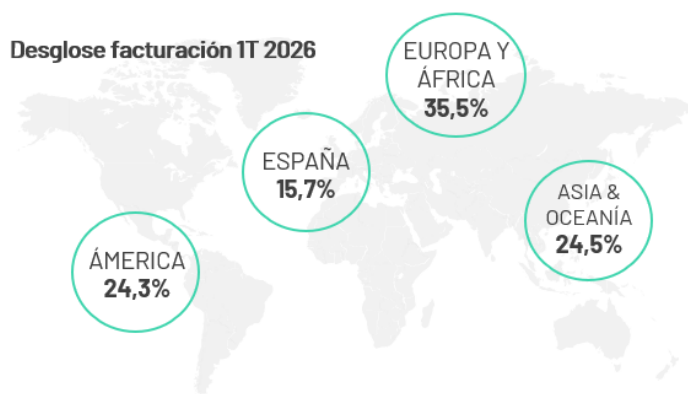
Global Dominion Environment engloba las actividades de economía circular, es decir la gestión del residuo, desde la recogida hasta su reincorporación al proceso productivo (limpiezas industriales, desgasificación, tratamiento de aguas, tratamientos de residuos, etc.) y las actividades de descarbonización,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

Este segmento cerró el primer trimestre con una cifra de negocio de 111,6 M€, lo que representa un **crecimiento orgánico del 4,3%**. No obstante, este segmento ha recogido la mayor parte del impacto de tipo de cambio (-5,3%), lo que explica el ligero retroceso 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 12% y alcanzando los 15,0 M€. Esto supone alcanzar un margen sobre ventas del 13,4% y, por tanto, una importante expansión de márgenes con respecto al primer trimestre del año anterior (11,8% margen sobre ventas). Esta mejora se explica principalmente por el excelente comportamiento de las actividades de economía circular, que son las que cuentan con márgenes superiores, y el menor peso relativo de las actividades de descarbonización durante este primer trimestre del año.

A nivel agregado, Global Dominion Environment representa el 45% de las ventas totales y el 38% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2026.

Por geografías, es una actividad muy diversificada, donde más de la mitad de los ingresos (51%) se producen en Europa, mientras que América representa el 24% y Asia-Oceanía el 25% restante.



Durante el primer trimestre de 2026 la actividad del área estuvo marcada por la consolidación de la actividad de economía circular, alcanzando un alto nivel de recurrencia tanto en España como a nivel internacional. Se mantiene, así mismo, un sólido impulso en la actividad de descarbonización, con adjudicaciones especialmente en servicios de eficiencia energética en América y Europa. Destaca el contrato a largo plazo con Ternium en México para la mejora de la eficiencia térmica (43 M€ en 7 años). Es relevante también la firma de contratos recurrentes para plantas de Waste to Energy en Europa.

3.2. Global Dominion Tech-Energy (GDT)

Destaca el buen comportamiento de los Servicios, con crecimientos muy fuertes y muy por encima del promedio de crecimiento del guidance; mientras que los Proyectos siguen mostrando un desempeño más débil, derivado de la incertidumbre macroeconómica.

3.2.1. GDT Servicios

	1T 2025*		1T 2026
Cifra de Negocio	91,0 M€	+17%	106,3 M€
MC⁽³⁾	17,1 M€	+8%	18,5 M€

(*) Datos de 1T 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 trimestre con una cifra de negocio de 106,3M€, lo que supone un incremento de facturación del +17% con respecto al mismo periodo comparable del año pasado (91M€).

GDT servicios es la línea de negocio **donde se han concentrado la mayor parte de las desinversiones estratégicas** que afectan a este trimestre, sobre todo en bajo el racional de transformación del antiguo área B2C. Y es por esto que es especialmente relevante el ajuste que hemos llevado a cabo para mostrar una comparación a perímetro constante. Al contrario que en GDE, el impacto del tipo de cambio ha sido muy leve en este segmento (-0,3%).

Por su parte, el margen de contribución se incrementa en un 8% con respecto al mismo periodo comparable del año anterior y alcanza un margen del 17,4%.

A nivel agregado, GDT Servicios representa el 43% de las ventas totales y el 46% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2025.

El fuerte crecimiento de este primer trimestre de 2026 se apoya en la aceleración de la electrificación y las redes inteligentes, con contratos en crecimiento multianuales de carácter recurrente en España y Latinoamérica. Entre otros, durante este comienzo de año se ha renovado el contrato de Enel en Colombia por 5 años, además de ampliarlo con un área urbana adicional al alcance original. Adicionalmente, la integración de los recursos y contratos de Verne refuerza las capacidades de DOMINION en servicios de telecomunicaciones en España y facilita la entrada en Marruecos un nuevo mercado con oportunidades reales ya en marcha

3.2.2. GDT- Proyectos

	1T 2025 *		1T 2026
Cifra de Negocio	35,3 M€	-17%	29,3 M€
MC⁽³⁾	8,7 M€	-27%	6,3, M€

(*) Datos de 1T 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 trimestre con una cifra de negocio de 29,3M€, lo que supone una caída de la facturación del 17% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el margen

de contribución se sitúa en un saludable 21,5%. 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. Con un *backlog* de 388 millones de euros, la compañía no ha registrado cancelaciones en sus proyectos hasta la fecha.

A nivel agregado, GDT Proyectos representa el 12% de las ventas totales y el 16% del margen de contribución de la compañía en el primer trimestre de 2025.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre del primer 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

Se ha aprobado el reparto de un dividendo complementario por importe de e 0,052931 euros brutos por cada acción de la Sociedad con derecho a percibirlo, siendo el importe máximo a distribuir de 8 millones de euros brutos. La distribución se llevará a cabo el 9 de julio de 2026.