



DOMINION

Análisis de resultados 9 meses 2024

INDICE

Contenido

1. Introducción.....	3
1.1. Contexto.....	3
1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes.....	4
2. Información económico financiera.....	6
2.1. Cifra de negocio.....	6
2.2. Costes operativos.....	6
2.3. EBITDA.....	7
2.4. Amortización.....	7
2.5. Gastos financieros.....	8
2.6. Beneficio neto.....	9
3.1. Servicios Sostenibles.....	10
3.2. Proyectos 360º.....	11
3.3. Participación en Infraestructuras.....	12
4. Otra información.....	13
4.1. Estructura accionarial.....	13

1. Introducción

1.1. Contexto

La macroeconomía continúa 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. Entre ellos, destacan principalmente las guerras de Ucrania y Israel, y las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos, que marcarán el devenir de la primera economía del mundo en los próximos cuatro años. Cabe destacar también el reciente programa emitido por el Gobierno Chino con el objetivo de estimular una economía que lleva varios años sufriendo una cierta desaceleración.

La inflación repite de nuevo como principal protagonista, tal y como viene sucediendo en los últimos trimestres. La economía europea presenta una cierta debilidad, aunque los principales indicadores económicos alejan el fantasma de una recesión, lo que está ayudando a que los principales Bancos Centrales continúen con su política acomodaticia en los tipos de interés, hecho que se ha acelerado en la segunda parte del año, y que previsiblemente lo seguirá haciendo en los primeros trimestres de 2025.

DOMINION está adecuadamente posicionada para afrontar estos escenarios gracias a su diversificación geográfica y de negocio. Sin embargo, existen ciertos fenómenos que sí tienen impacto sobre la operativa y los resultados como son los movimientos de divisas, sobre todo durante este tercer trimestre del año; y la variación de los tipos de interés que, cuya reducción se espera que pueda reflejarse a partir del ejercicio 2025.

Con todo esto, DOMINION presenta en estos 9 meses de 2024 unos resultados que demuestran la positiva evolución del negocio e importantes pasos en el cumplimiento de su Plan Estratégico 2023-2026. Tal y como se indica en el mismo, DOMINION tiene como objetivo simplificar su actividad concentrándola en negocios con perfiles de márgenes superiores y desinvertir todas aquellas actividades con márgenes inferiores o que no estén alineadas con su estrategia de sostenibilidad.

Prueba de ello es la reciente desinversión en el negocio de Servicios de mantenimientos industriales en España, acordado con Serveo Servicios, S.A.U. Esta operación le permite, no solo deshacerse de actividades con márgenes inferiores al promedio de rentabilidad del segmento de Servicios, sino que además avanza en su posicionamiento en servicios sostenibles de alto valor añadido para sus clientes industriales.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

Efecto inorgánico en ventas:

El efecto inorgánico del trimestre ha sido de -22,8M€ (-3,7M€ en 3T).

Por un lado, la facturación adicional que aporta Gesthidro (2 meses), ya que su adquisición se produjo a finales de febrero de 2023.

Y 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 durante los tres primeros trimestres. Efecto que termina en este trimestre.

Otras operaciones inorgánicas

Con posterioridad al cierre del tercer trimestre, a fecha 22 de octubre de 2024, DOMINION ha firmado con Serveo Servicios, S.A.U. el acuerdo de desinversión de su unidad de servicios de mantenimiento industrial en España, cuya facturación y EBITDA recurrente ascienden a 105M€ y 4,8M€ respectivamente. El valor de la transacción asciende a aproximadamente 27,5 M€, que se harán efectivos al cierre de la misma previsto durante el cuarto trimestre del año, tras la obtención de la autorización de las autoridades españolas de defensa de la competencia (CNMC). La plusvalía, neta de impuestos, prevista para el año asciende al entorno de 11,5M€, y el efecto inorgánico sobre las ventas de la compañía se reflejará a partir de la fecha de cierre de la transacción.

Desembolsos por operaciones corporativas:

Durante los primeros 9 meses del año 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 8M€, correspondientes a Bygging India (adquisición 2019) y pequeñas sociedades de servicios medioambientales.
- No se ha producido ningún desembolso por earn outs durante este tercer trimestre del año.

Otros compromisos de pago:

Con fecha 26 de marzo, la compañía ha procedido a la compra de 2,6 millones de acciones propias con la finalidad de ser adquiridas 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 (compra de acciones ejecutada por el cuerpo directivo en junio 2024). Esta compra ha supuesto el desembolso de 11,7 M€.

El contrato de liquidez supone en el semestre una salida de caja de 0,5M€ adicionales.

Con fecha 9 de julio, DOMINION ha desembolsado 14,7M€ en concepto de **dividendo** a sus accionistas, lo que supone un reparto del 33% sobre el beneficio del ejercicio 2023.

2. Información económico financiera

2.1. Cifra de negocio

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3

DOMINION cierra el tercer trimestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 856,3 millones de euros (285M€ en 3T), lo que supone un crecimiento de un 0,6% respecto a la cifra del año anterior.

De este crecimiento, un +4,9% es crecimiento orgánico, prácticamente en línea con el guidance establecido en el plan estratégico; mientras que el crecimiento inorgánico ha restado un -2,7%, y es consecuencia de la reducción de ciertas actividades no estratégicas, que conllevan una menor venta de dispositivo, tras la decisión de cierre de tiendas llevado a cabo en la segunda mitad del ejercicio 2023.

El efecto del FOREX, por su parte, ha sido negativo en un -1,6%.

2.2. Márgenes operativos

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3
Margen de contribución	121,0	6%	128,2

Los márgenes operativos continúan en crecimiento, como ya veníamos observando en trimestres anteriores. El margen de contribución alcanza su máximo histórico al situarse en un 15% sobre ventas, y aumenta un 6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El enfoque hacia actividades con perfiles de márgenes superiores, así como la desinversión de puntos de venta físicos y su consiguiente reducción en la venta de dispositivos, continúan apoyando una paulatina mejora del margen de contribución. Se debe tener en cuenta que la base de comparación recoge costes no recurrentes durante el 3T2023 de 6,5M€ como consecuencia de la reestructuración del negocio B2B2C.

2.3. EBITDA

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3
Margen de contribución	121,0	6%	128,2
EBITDA	100,4	7%	107,5
% EBITDA s/ cifra negocio	11,8%		12,5%

Se alcanza un EBITDA de 107,5M€, un 7% superior al del trimestre anterior, con un EBITDA sobre ventas del 12,5%.

Dichas cifras continúan mostrando un apalancamiento operativo del negocio, con una estructura central de la compañía estable y eficiente (2,4% sobre ventas). Al igual que ocurre con el Margen de Contribución, las menores ventas que conlleva el proceso de simplificación de las actividades de la compañía, tienen como contrapartida una mejora de la rentabilidad global del negocio, al sustituir ventas con márgenes por debajo del promedio por ventas con niveles de rentabilidad más elevados.

2.4. Amortización

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3
Margen de contribución	121,0	6%	128,2
EBITDA	100,4	7%	107,5
% EBITDA s/ cifra negocio	11,8%		12,5%
Amortización	-46,6		-48,9

El importe de las amortizaciones se incrementa en 2,3M€ euros debido principalmente a la amortización derivada del crecimiento y buena evolución del negocio de renting de dispositivos móviles.

Su crecimiento, en cualquier caso, es inferior al crecimiento del EBITDA y, por tanto, supone un apalancamiento operativo para el EBIT.

2.5. Gastos financieros

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3
Margen de contribución	121,0	6%	128,2
EBITDA	100,4	7%	107,5
% EBITDA s/ cifra negocio	11,8%		12,5%
Amortización	-46,6		-48,9
EBIT	53,9	9%	58,6
% EBIT s/ cifra negocio	6,3%		6,8%
Resultado financiero	-22,8		-31,9

El resultado financiero de 9 meses ha sido de -32 M€.

Además del aumento de los gastos financieros respecto al mismo periodo del año anterior 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 la primera parte del año y a la financiación de la cartera de proyectos renovables, esta cifra recoge -2M€ de diferencias de cambio, resultado de la variación de las diferentes divisas.

Es previsible que durante el ejercicio 2025 tengan efecto las recientes rebajas de los tipos de interés efectuadas por parte del Banco Central Europeo, las cuales aún no se ven reflejadas en estos resultados.

2.6. Beneficio neto

(Millones de €)	9M 2023	%	9M 2024
Cifra de negocio consolidada	850,9	1%	856,3
Margen de contribución	121,0	6%	128,2
EBITDA	100,4	7%	107,5
% EBITDA s/ cifra negocio	11,8%		12,5%
Amortización	-46,6		-48,9
EBIT	53,9	9%	58,6
% EBIT s/ cifra negocio	6,3%		6,8%
Resultado financiero	-22,8		-31,9
EBT	31,0		26,6
Impuestos	-2,6		0,9
Minoritarios	-0,1		-1,5
Resultado Neto Comparable	28,3	-8%	26,1
% Resultado s/ cifra negocio	3,3%		3,1%
Interrumpidas	-1,0		-6,0
Resultado Neto Atribuible	27,3	-26%	20,1

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

DOMINION alcanza un resultado neto atribuible de 20,1 millones de euros. Este resultado incluye:

- Un mayor gasto financiero debido al entorno de tipos de interés y los compromisos de pago de la primera parte del año.
- 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

	9M 2023		9M 2024
Cifra de Negocio_	596,6€	+3,0%	614,8M€
MC⁽⁴⁾ _	65,1€*	+19,2%	77,6 M€

Servicios Sostenibles cierra el tercer trimestre con una cifra de negocio de 614,8M€. A nivel global esto supone un crecimiento de la facturación del 3%, que en términos orgánicos alcanza un crecimiento de un +8,2%, destacando una muy buena evolución del segmento, muy por encima del guidance estratégico del 5% de crecimiento general de las ventas. Servicios sostenibles mantiene su carácter defensivo y, este crecimiento junto con su característica alta tasa de recurrencia, ofrecen buena visibilidad y perspectivas futuras.

El efecto inorgánico del periodo 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 (-23,3€ acumulado hasta 9M). Se debe de tener en cuenta que las menores ventas en el negocio de dispositivos no tienen un impacto significativo a nivel de margen. El Forex resta un 1% al crecimiento total.

En cuanto a la evolución de su rentabilidad, el segmento alcanza un margen de contribución del 12,6%, lo que supone una mejora de 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año 2023, gracias a la orientación hacia negocios con rentabilidades superiores, tales como los Servicios Medioambientales y al descenso de actividades con márgenes reducidos o nulos, como la venta de dispositivos móviles o servicios de menor valor añadido.

Este segmento mantiene un peso importante a nivel de cifra de negocio (un 73%) y a nivel de margen de contribución (64%).

3.2. Proyectos 360º

	9M 2023		9M 2024
Cifra de Negocio_	243,3€	-5,1%	231,0M€
MC⁽⁴⁾_	49,1€	-10,4%	44,0M€

Proyectos 360º alcanza una cifra de negocio de 231M€, lo que supone una reducción de la facturación de un 5,1% respecto al mismo periodo del año anterior. El impacto del movimiento de divisas juega un papel relevante en este descenso, del -2,4%, por lo que el crecimiento en términos orgánicos se reduce al -2,7%.

Este descenso de las ventas en términos comparables se circunscribe al momento de transición que enfrentan los proyectos renovables, reteniendo el comienzo de las ejecuciones en Italia, que no se han realizado durante el 2T y 3T. Por el contrario, infraestructuras industriales e infraestructuras sociales continúan con la buena tónica de los últimos trimestres. Entre otros, se ha finalizado el proyecto de líneas de alta tensión en Angola y ha sido un trimestre especialmente reseñable en cuanto al ámbito industrial.

A nivel de margen de contribución, los márgenes de proyectos se mantienen altos, concretamente en un 19,1%, muy por encima del guidance estratégico del 15%.

La cartera durante este trimestre ha aumentado ligeramente hasta alcanzar los 628M€, destacando nuevas adiciones en el área de Infraestructuras Industriales, con dos importantes proyectos en Estados Unidos y Canadá, por un importe conjunto c.80M€.

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	83	C. Global
En desarrollo	EUROPA y LATAM		Fotovoltaico	2.841	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 tercer trimestre de 2024 con una cifra de negocio de 10,5 millones de euros y aporta 6,6 millones de euros de EBITDA al negocio tradicional, derivados de las infraestructuras 100% en propiedad y en generación.

Las infraestructuras clasificadas como “en construcción en LATAM”, ya han sido ejecutadas en su práctica totalidad y se encuentran en proceso de conexión y, por tanto, de entrada, en COD y generación. Y el parque eólico de Cerritos, está energizado y en trámites para su inminente puesta en marcha.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

Los accionistas significativos a cierre de 9 meses 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%.