



DOMINION

Análisis de resultados 1S 2024

INDICE

Contenido

1.	Introducción.....	3
1.1.	Contexto.....	3
1.2.	Efectos inorgánicos y no recurrentes.....	4
2.	Información económico financiera.....	5
2.1.	Cifra de negocio.....	5
2.2.	Márgenes operativos.....	5
2.3.	EBITDA.....	6
2.4.	Amortización.....	6
2.5.	Gastos financieros.....	7
2.6.	Beneficio neto.....	8
2.7.	Principales movimientos de partidas de Balance.....	9
2.8.	Ampliación y mejora de las condiciones de financiación.....	11
3.	Destacados por segmentos de negocio.....	12
3.1.	Servicios Sostenibles.....	12
3.2.	Proyectos 360º.....	13
3.3.	Participación en Infraestructuras.....	14
4.	Otra información.....	15
4.1.	Estructura accionarial.....	15

1. Introducción

1.1. Contexto

La macroeconomía ha estado marcada por una serie de eventos y tendencias que han impactado en los mercados financieros, proporcionando a los inversores y a las compañías un panorama incierto y desafiante. En términos de crecimiento económico, se observaron signos mixtos en diferentes regiones del mundo, así como cierta reducción de las presiones inflacionistas que no remiten completamente y acontecimientos geopolíticos, en un año marcado por multitud de procesos electorales en países en los que DOMINION tiene presencia. Ante estos escenarios, la compañía está adecuadamente posicionada gracias a su diversificación geográfica y de negocios.

Los fenómenos que sí están teniendo más impacto sobre la operativa y los resultados están relacionados con el aumento de los tipos de interés y los movimientos de divisas. En este sentido, los principales bancos centrales han comenzado a rebajar los tipos de interés, aunque parece que el ritmo será pausado y con cautela.

Los resultados que DOMINION presenta para esta primera parte del año muestran que la actividad continúa evolucionando positivamente, con el foco puesto en aquellas áreas de apuesta estratégica de la compañía. El segmento de Servicios se encuentra en fuerte crecimiento de facturación y rentabilidad, al centrarse en las actividades de mayor tracción y más rentables y eliminar las actividades menos rentables (eliminación de ventas a nivel inorgánico). Y el segmento de Proyectos modera su actividad al retrasar parte de la facturación temporalmente y que, por tanto, llegará en los próximos meses.

Desde el punto de vista de asignación de capital, DOMINION se encuentra dentro de un periodo inversor para la transformación estratégica que marca el Plan hasta 2026, mediante la simplificación del negocio y el despliegue del pipeline de energías renovables. Aunque el plan contempla tanto inversiones como desinversiones durante el periodo, en esta primera mitad de 2024 se han concentrado varios desembolsos que podrán ser contrarrestados con operaciones de signo contrario a lo largo del plan.

La rentabilidad de este primer semestre ya muestra los primeros frutos de esta transformación estratégica, al alcanzar altos niveles de márgenes operativos y de recurrencia, consecuencia del distinto posicionamiento de la compañía.

Y de cara a la segunda parte del año, se espera un semestre más fuerte, con menores necesidades de inversión, visualizando un año 2024 en línea con las directrices generales de plan estratégico.

1.2. Efectos inorgánicos y no recurrentes

Efecto inorgánico en ventas:

El efecto inorgánico del trimestre ha sido de -19,0M€ (-9,4M€ en 2T).

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 todo el semestre.

Desembolsos por operaciones corporativas:

Durante este semestre 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 9,2 M€, correspondientes a Bygging India (adquisición 2019) y otras sociedades de servicios medioambientales.

Otros compromisos de pago:

Con fecha 26 de marzo, la compañía a procedido a la compra de 2,6 millones de acciones propias con la finalidad de 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 0,5 M€ adicionales.

2. Información económico financiera

2.1. Cifra de negocio

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4

DOMINION cierra el primer semestre del año con una cifra de negocio que alcanza los 571 millones de euros.

Si bien a nivel global esto supone una facturación prácticamente estable (+0,1%), en términos orgánicos el crecimiento es de un +4,7%, en línea con el guidance establecido en el plan estratégico.

El crecimiento inorgánico ha restado un -3,3%, 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 para el semestre ha sido negativo en un -1,2%.

2.2. Márgenes operativos

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4
Margen de contribución	84,8	+0,3%	85,1

Los márgenes operativos crecen ligeramente respecto al mismo periodo de 2023, manteniendo los niveles de rentabilidad sobre ventas.

Y crecen respecto al margen presentado en el primer trimestre del año (14,9% s/ventas en 6m2024 vs 14,7% s/ventas en 1T2024), a pesar del menor peso del segmento de Proyectos en el mix de actividades (ver punto 3).

2.3. EBITDA

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4
Margen de contribución	84,8	+0,3%	85,1
EBITDA	71,2	+0,3%	71,3
% EBITDA s/ cifra negocio	12,5%		12,5%

Se alcanza un EBITDA de 71,3M€, un 0,3% superior al del ejercicio anterior, con un EBITDA sobre ventas del 12,5% que, por tanto, mantiene niveles de rentabilidad históricamente elevados.

2.4. Amortización

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4
Margen de contribución	84,8	+0,3%	85,1
EBITDA	71,2	+0,3%	71,3
% EBITDA s/ cifra negocio	12,5%		12,5%
Amortización	-31,1		-30,7

El importe de las amortizaciones se mantiene estable, con una pequeña reducción de 0,4M€ euros ligada principalmente al efecto IFRS 16.

2.5. Gastos financieros

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4
Margen de contribución	84,8	+0,3%	85,1
EBITDA	71,2	+0,3%	71,3
% EBITDA s/ cifra negocio	12,5%		12,5%
Amortización	-31,1		-30,7
EBIT	40,1	+1,3%	40,6
% EBIT s/ cifra negocio	7,0%		7,1%
Resultado financiero	-15,9		-20,5

El resultado financiero del primer semestre de 2024 ha sido de -20,5 M€.

Este resultado recoge el neto de ingresos-gastos financieros, las diferencias de cambio, las variaciones de valor razonable y el resultado por puesta en equivalencia.

Se produce un aumento neto de 6,8 M€ de los ingresos-gastos financieros, como consecuencia del entorno de tipos de interés actual y de un aumento de la posición de deuda debido a la financiación de la cartera de proyectos renovables y a los compromisos de pago previstos para el ejercicio 2024, que se han concentrado durante el primer semestre.

Por el contrario, las diferencias de cambio juegan a favor del resultado de este semestre comparativamente con el mismo periodo de 2023.

2.6. Beneficio neto

(Millones de €)	6m 2023	%	6m 2024
Cifra de negocio consolidada	570,9	+0,1%	571,4
Margen de contribución	84,8	+0,3%	85,1
EBITDA	71,2	+0,3%	71,3
% EBITDA s/ cifra negocio	12,5%		12,5%
Amortización	-31,1		-30,7
EBIT	40,1	+1,3%	40,6
% EBIT s/ cifra negocio	7,0%		7,1%
Resultado financiero	-15,9		-20,5
EBT	24,2		20,1
Impuestos	-0,4		1,4
Minoritarios	-0,0		-1,0
Resultado Neto Comparable	23,7	-13,7%	20,5
% Resultados s/ cifra negocio	4,2%		3,6%
Interrumpidas	-0,4		-4,2
Resultado Neto Atribuible	23,3	-30,1%	16,3

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

DOMINION alcanza un resultado neto atribuible de 16,3 millones de euros. Este resultado incluye:

- Un mayor gasto financiero debido al entorno de tipos de interés y los compromisos de pago previstos para 2024 (principalmente concentrados en el primer trimestre).
- Un menor gasto por impuesto de sociedades, por la aplicación de bases imponibles negativas y diferencias temporales.
- Un resultado negativo de actividades interrumpidas. Las actividades interrumpidas incluyen el resultado de la sociedad danesa de estructuras altas metálicas, Steelcon, y los gastos financieros propios del parque eólico de Cerritos en México.

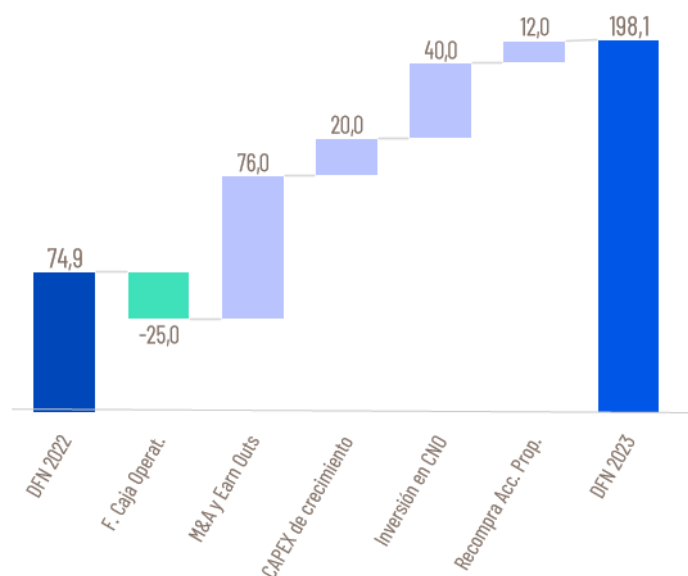
2.7. Principales movimientos de partidas de Balance

(Millones de €)	DICIEMBRE 2023	JUNIO 2024
Activos Fijos	516,1	513,9
Activos Infraestructuras	138,4	147,9
IFRS16	38,3	44,2
Circulante Neto Operativo ⁽⁶⁾	(205,0)	(164,4)
Total Activo Neto	487,8	541,7
Patrimonio Neto	316,0	312,3
Deuda Financiera Neta ⁽⁵⁾ Ex-Infra	(45,4)	72,6
Deuda Financiera Neta ⁽⁵⁾ Infraestructuras	120,3	125,5
Deuda IFR16	33,4	37,7
Otros	63,5	(6,5)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	487,8	541,7

DFN total
198 M€

- Activos Fijos: disminuye ligeramente (-2M€) respecto al mismo periodo de 2023, como consecuencia de niveles de amortización superiores al CAPEX invertido en el periodo.
- Activos de Infraestructuras: aumenta (+6M€) como efecto del desarrollo del pipeline durante este semestre sin que se hayan producido desinversiones.
- Circulante neto operativo (CNO): se ha producido una variación de 40M€ en circulante (inversión). Esta inversión en circulante forma parte de las inversiones necesarias para llevar a cabo la transformación estratégica contemplada en el Plan 2023-26, que recoge la simplificación de la compañía. Entre estas transformaciones, la reducción del negocio B2B2C tras su reestructuración durante el tercer trimestre de 2023, conlleva la eliminación del circulante asociado al mismo, ya que se trata de un negocio cuya naturaleza (mayor plazo de pago que de cobro) genera de forma natural un capital circulante negativo.
- Patrimonio neto: incorpora el beneficio del semestre (+17,3M€), el registro del dividendo (-14,6M€), pagado el 9 de julio (con posterioridad al cierre semestral), una reducción de las diferencias de conversión (-3M€) y los movimientos de acciones propias (-2,3M€)

- Deuda Financiera Neta: DOMINION cierra este primer semestre de 2024 con un aumento de +123M€ de la deuda financiera neta. La siguiente tabla explica el 'bridge' de esta evolución:
 - Generación de flujo de caja libre operativo de 25M€.
 - Operaciones corporativas por un total de 76M€, por el pago de earn outs de años anteriores, de acuerdo a los compromisos de pago recogidos en el punto 1 de este documento.
 - Inversiones de expansión o crecimiento. Adicionalmente al CAPEX de mantenimiento o recurrente, la compañía destinó 20M€ a la expansión de sus negocios, concretamente al desarrollo de su pipeline de infraestructuras renovables y la expansión de su negocio de renting de dispositivos móviles.
 - Inversiones de transformación estratégica por importe de 40M€. La reducción del negocio B2B2C tras su reestructuración durante el tercer trimestre de 2023, conlleva la eliminación del circulante asociado al mismo.
 - Recompra de acciones: se ha invertido un total de 12M€ en la recompra de acciones propias, con la finalidad de completar un programa de incentivos de largo plazo para el equipo directivo de la compañía.



2.8. Ampliación y mejora de las condiciones de financiación

Durante el segundo trimestre del año se ha procedido a la firma de un nuevo préstamo sindicado por importe de 295 M€.

Este nuevo préstamo consta de un tramo loan (155M€) que comprende un tramo en EUR y otro en USD y de una línea de crédito por importe máximo de 140M€.

La firma de este sindicado sustituye los dos sindicados anteriores (por importe de 178M€), agrupando toda la financiación bajo un mismo clausulado y mejorando sus condiciones de importe, precio y plazo. Se trata de una financiación con plazo a 5 años y que, en las condiciones actuales, tiene un coste de Euribor 6 meses + 1,40%, para el caso del préstamo en EUR, y de SOFR + 1,85%, para el préstamo en USD.

3. Destacados por segmentos de negocio

3.1. Servicios Sostenibles

	1S 2023		1S 2024
Cifra de Negocio_	393,2€	+2,1%	401,4M€
MC⁽⁴⁾_	46,1€	+7,9%	49,7M€

Servicios Sostenibles alcanza una cifra de negocio de 401,4M€ en el semestre, creciendo un 2,1% respecto al mismo periodo de 2023

El crecimiento orgánico de este segmento es especialmente destacable, situándose en el +7,9%, demostrando la fortaleza y recurrencia de los servicios, que vienen creciendo históricamente a buen ritmo y de forma destacada en este último trimestre.

El efecto inorgánico periodo se concentra completamente 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 (-19,6€). Se debe de tener en cuenta que las menores ventas en el negocio de dispositivos no tienen un impacto significativo a nivel de margen.

En cuanto a la evolución de su rentabilidad, el margen de contribución es del 12,4%, siendo el mayor nivel de rentabilidad alcanzado durante los últimos ejercicios y 70pbs superior a la del mismo periodo del año 2023, gracias a la orientación hacia negocios con rentabilidades superiores (Servicios Medioambientales) y al descenso de actividades con márgenes reducidos o nulos, como la venta de dispositivos móviles o servicios de menor valor añadido.

Durante este primer semestre de 2024 destaca el excelente comportamiento, tanto en ejecución como en rentabilidad, del negocio de telecomunicaciones, tanto en Latinoamérica como en Europa (Alemania).

El importante crecimiento del segmento y el menor desempeño del segmento de Proyectos 360^o hace que aumente su peso a nivel de cifra de negocio (un 71% vs. 70% 6m2023) y a nivel de margen de contribución (62% vs. 57% 6m2023), consolidando la recurrencia del negocio.

3.2. Proyectos 360º

	1S 2023		1S 2024
Cifra de Negocio	171,0€	-4,6%	163,2M€
MC⁽⁴⁾	34,1€	-9,9%	30,8M€

Proyectos 360º alcanza una cifra de negocio de 163,2€, lo que supone una reducción orgánica del 2,7% de la cifra de negocio. A lo que se añade un impacto de tipo de cambio del -1,9%.

En esta ralentización de la facturación del segmento nos encontramos dos efectos diferenciados.

Por un lado, existen varias dinámicas que retrasan en el tiempo la ejecución de proyectos de infraestructuras renovables:

- Un periodo de transición durante el cual se está trasladando el peso de las ejecuciones de Latinoamérica (República Dominicana) a Europa.
- Los periodos electorales en República Dominicana y México durante el segundo trimestre y las consecuentes campañas electorales previas han dejado en stand-by varios de los procesos de cierre y conexión de los proyectos.
- La decisión por parte de DOMINION de posponer el inicio de las ejecuciones en Europa, con el objetivo de acompañar lo más posible las inversiones con la formalización de los acuerdos de desinversión.

Se trata, por tanto, de dos trimestres de transición en el marco de los proyectos renovables, cuyos niveles de actividad se prevé recuperar en la segunda parte del año.

Por otro lado, los proyectos relacionados con infraestructuras industriales y sociales mantienen niveles de actividad estables y crecientes, con algunos hitos cualitativamente destacados como el primer CPD en Chile o la finalización de los trabajos de definición de un proyecto en una central hidroeléctrica también en América Latina. Además de avanzar muy positivamente en un proyecto de redes de distribución eléctrica próximo a carterización.

Las nuevas contrataciones y el consumo llevado a cabo durante el periodo llevan la cifra de cartera hasta los 601M€ al finalizar el semestre.

A nivel de margen de contribución, los márgenes de proyectos se mantienen altos, concretamente en un 18,8%, muy por encima del guidance estratégico del 15%.

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	Buin Paine	Chile	Hospital	10% (P. Equivalencia)

El segmento de Participación en Infraestructuras, cierra el semestre con una cifra de negocio de 6,9 millones de euros y aporta 4,6 millones de euros de EBITDA al negocio tradicional, derivados de las infraestructuras 100% en propiedad y en generación, similar al primer semestre del ejercicio 2023.

Las infraestructuras “en construcción”, ejecutadas durante 2023 en República Dominicana, se encuentran en proceso de conexión y, por tanto, de entrada, en COD y generación, paso previo para la desinversión del 50% de cada una de ellas. Durante el mes de junio, se inauguró el primero de ellos; La Victoria, con una capacidad instalada de 65 MWp.

En cuanto al parque eólico de Cerritos, avanza en los trámites de conexión y pruebas previo a su conexión definitiva prevista para el 3T y su posterior desinversión completa.

4. Otra información

4.1. Estructura accionarial

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

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

Esto supone un free float del 51%.