

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

Q-ENERGY ZERO-E V, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción La Sociedad tiene por objeto la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que, a su vez, inviertan en el sector de la transición energética y la descarbonización, incluyendo (pero no limitado) a energías renovables, servicios públicos relacionados con la energía eléctrica, transporte y distribución de energía, baterías, almacenamiento y generación de energía flexible, cadena de valor de biocombustibles y biogás, infraestructuras intensivas en energía, negocios de captura de carbono y CO₂, o cualquier otro negocio complementario a los descritos, estando presente principalmente en España, Italia, Reino Unido, Alemania, Chile, Polonia y Estados Unidos de acuerdo con la información incluida en la Nota 1 de la memoria adjunta. La política de inversión de la Sociedad se encuentra directamente relacionada con la de Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A., Q-Energy V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Qualitas Clean Energy, F.C.R. y Q-Energy Sustainable V, F.C.R., siendo dichas entidades vehículos paralelos y auxiliares que realizan inversiones pari-passu, en base al acuerdo de inversión firmado entre las partes, tal y como se describe en la Nota 6 de la memoria adjunta.

En este contexto, la Sociedad ha realizado inversiones y desinversiones durante el ejercicio 2025 en instrumentos de patrimonio y préstamos que se encuentran registradas dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 por un importe de 143.334.276 euros, representando, aproximadamente, el 92% del activo total del balance de situación en dicha fecha. Las normas de registro y valoración aplicables a las inversiones mencionadas y la información y desgloses se encuentran detalladas en las Notas 4, 6, 7 y 13 de la memoria adjunta.

Consideramos las citadas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría debido a la cuantía que representan sobre el total de activos del balance así como por el significativo número de transacciones que han tenido lugar durante el ejercicio.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Revisión y entendimiento de las cláusulas más relevantes de los contratos de compraventa de participaciones sociales y acciones así como de los contratos de financiación relativos a los préstamos concedidos a las sociedades participadas.
- ▶ Revisión de la consistencia entre el coste de las inversiones en empresas del grupo y asociadas registrado y los acuerdos firmados entre las partes en los contratos de compraventa de participaciones sociales y acciones.

- ▶ Obtención de las valoraciones realizadas por la Dirección de la Sociedad sobre las inversiones en empresas del grupo a cierre del ejercicio 2025, verificando la corrección aritmética de las mismas y la adecuación del método de valoración empleado en relación con las participaciones mantenidas.
- ▶ Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas en las valoraciones.
- ▶ Verificación de que las cuentas anuales incluyen todos los desgloses necesarios relacionados con las mencionadas inversiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/09244
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Ambrosio Arroyo Fernández-Rañada
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20648)

30 de abril de 2026

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Importes en euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	11.638.571	16.848.230	Acresedores y cuentas a pagar	11, 12 y 13	11.573.601	4.209.862
Deudores	7, 12 y 13	10.946.026	16.713.087	Deudas a corto plazo	11	779.161	4.209.862
		692.545	135.143			10.794.440	-
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Pasivos por impuesto diferido	12	79.427	260.617
				Deudas a largo plazo	7	79.427	-
						-	260.617
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Activos por impuesto diferido	12	144.123.202	102.769.542	FONDOS REEMBOLSABLES			
Inversiones financieras a largo plazo	7	471.217	536.371	Capital	10	144.108.745	115.147.293
Derivados		317.709	-	Prima de emisión		143.870.463	115.342.756
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		317.709	-	Resultados de ejercicios anteriores		2.507.146	2.507.146
Instrumentos de patrimonio	6	143.334.276	102.233.171	Otras aportaciones de socios		35.100.044	35.100.044
Préstamos y créditos a empresas	7 y 13	120.771.410	88.879.636	Resultado del ejercicio		(7.836.212)	(6.399.204)
		22.562.866	13.353.535	AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	10	118.164.676	85.571.778
				Operaciones de cobertura		(4.065.191)	(1.437.008)
						238.282	(195.463)
						238.282	(195.463)
TOTAL ACTIVO		155.761.773	119.617.772	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		155.761.773	119.617.772
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO							
Avales y garantías concedidos	16.c	-	-				
Avales y garantías recibidos		179.579	1.346.861				
Compromisos de compra de valores		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN							
Patrimonio total comprometido	10	248.536.268	248.536.268				
Patrimonio comprometido no exigido	10	92.764.402	125.357.300				
Activos fallidos	12	-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	6	9.916.021	7.633.337				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		22.412.285	5.198.539				

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ingresos financieros		2.163.846	2.835.170
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	13 y 14.a	1.876.177	2.214.515
Otros ingresos financieros		287.669	620.655
Gastos financieros	14.b	-	(103.219)
Intereses y cargas asimiladas		-	(103.219)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		(1.180.903)	682.373
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6 y 13	(1.180.903)	680.397
Diferencias de cambio (netas)		-	1.976
Otros resultados de explotación	13 y 14.c	(4.467.735)	(4.530.401)
Comisiones satisfechas		(4.467.735)	(4.530.401)
<i>Comisión de gestión</i>			
MARGEN BRUTO		(3.484.792)	(1.116.077)
Otros gastos de explotación	14.d	(579.797)	(321.530)
Excesos de provisiones		(602)	599
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(4.065.191)	(1.437.008)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(4.065.191)	(1.437.008)
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(4.065.191)	(1.437.008)

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (A)	12	(4.065.191)	(1.437.008)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	10.e	433.745	(195.463)
Por cobertura de flujos de efectivo	7	578.327	(260.617)
Tipo impositivo	12	(144.582)	65.154
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (B)		433.745	(195.463)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (C)		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(3.631.446)	(1.632.471)

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Importes en euros)

	Capital (Nota 10.a)	Prima de emisión (Nota 10.b)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios (Nota 10.d)	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto (Nota 10.e)	TOTAL
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	2.482.323	34.752.522	(1.413.650)	12.411.615	(4.985.554)	-	43.247.256
Total ingresos y gastos reconocidos							
Operaciones con socios o propietarios:							
Aumentos de capital	-	-	-	-	(1.437.008)	(195.463)	(1.632.471)
Otras aportaciones de socios (prestaciones accesorias)	24.823	347.522	-	75.338.495	-	-	372.345
Otras variaciones en el patrimonio neto:							
Distribución del resultado del ejercicio 2023	-	-	-	(2.178.332)	-	-	75.338.495
Aportaciones de suscripción tardía	-	-	(4.985.554)	-	4.985.554	-	(2.178.332)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	2.507.146	35.100.044	(6.399.204)	85.571.778	(1.437.008)	(195.463)	115.147.293
Total ingresos y gastos reconocidos							
Operaciones con socios o propietarios:							
Aumentos de capital	-	-	-	-	(4.065.191)	433.745	(3.631.446)
Otras aportaciones de socios (prestaciones accesorias)	-	-	-	32.592.898	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	32.592.898
Otras variaciones en el patrimonio neto:							
Distribución del resultado del ejercicio 2024	-	-	(1.437.008)	-	1.437.008	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	2.507.146	35.100.044	(7.836.212)	118.164.676	(4.065.191)	238.282	144.108.745

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024
(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(8.732.745)	10.419.355
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(4.065.191)	(1.437.008)
Ajustes del resultado		(982.341)	(3.412.947)
- Ingresos financieros (-)	14.a	(2.163.846)	(2.835.170)
- Gastos financieros (+)	14.b	-	103.219
- Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6 y 13	1.180.903	(680.397)
- Excesos de provisiones (-)		602	(599)
Cambios en el capital corriente		(3.988.104)	15.661.264
- Deudores (Administraciones Públicas)	12	(48.168)	(70.038)
- Deudores (resto)		(509.235)	41.802
- Acreedores y cuentas a pagar		(89.948)	101.559
- Acreedores y cuentas a pagar (devolución y cesión de tesorería procedente de Fondos Q-Energy V)	13	(3.340.753)	15.587.941
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		302.891	(391.954)
- Pagos de intereses (-)		-	(1.585.396)
- Cobros de dividendos (+)	14.a	-	81.189
- Cobros de intereses (+)		302.891	1.112.253
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(40.421.655)	(55.189.664)
Pagos por inversiones (-)		(40.421.655)	(57.119.560)
- Créditos a empresas del Grupo	7 y 13	(7.795.458)	(19.653.391)
- Instrumentos de patrimonio (adquisiciones y aportaciones)	6	(32.626.197)	(37.466.169)
Cobros por desinversiones (+)		-	1.929.896
- Créditos a empresas del Grupo (venta 2022 al resto de Fondos Q-V)		-	-
- Instrumentos de patrimonio (venta 2022 al resto de Fondos Q-V)		-	-
- Créditos a empresas del Grupo	7 y 13	-	1.415.753
- Instrumentos de patrimonio (devolución aportaciones)	6	-	514.143
- Otros activos financieros (venta 2023 al resto de Fondos Q-V)	6.1.2 y 13	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		43.387.338	46.668.120
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		32.592.898	75.677.248
- Emisión de instrumentos de patrimonio (capital) (+)	10.a	-	24.823
- Emisión de instrumentos de patrimonio (prima de emisión) (+)	10.b	-	347.522
- Emisión de instrumentos de patrimonio (aportaciones de socios) (+)	10.d	32.592.898	75.304.903
- Amortización de instrumentos de patrimonio (aportación de suscripción tardía) (-)	10.b	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		10.794.440	(26.830.796)
- Emisión:			
Otros (desembolsos anticipados) (+)		10.794.440	-
- Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)		-	(26.830.796)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	(2.178.332)
- Dividendos (-)	10.d	-	(2.178.332)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(5.767.061)	1.897.811
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	8	16.713.087	14.815.276
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	10.946.026	16.713.087

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. RESEÑA DE LA SOCIEDAD

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad) fue constituida el 16 de junio de 2022 con carácter indefinido por Mounga Investments, S.L., ante el notario de Madrid José Miguel García Lombardía, siendo inscrita en el Registro Mercantil el 11 de julio de 2022.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. fue inscrita oficialmente el 22 de julio de 2022 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 449.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, calle Jenner, número 3, 4º.

La dirección, administración y representación de la Sociedad corresponde a Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora se encuentra inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 147, estando su domicilio social en Madrid, calle Jenner, número 3, 4º.

El objeto social principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

No obstante, lo anterior, la Sociedad podrá extender su objeto principal a las siguientes actividades:

- a) La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- b) La toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- c) La inversión en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Asimismo, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR"), la Sociedad se clasifica como producto financiero que tiene como objetivo inversiones sostenibles ("producto del Artículo 9") y cuyo proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad.

Actividad de la Sociedad y política de inversión

La política de inversión de la Sociedad se centrará principalmente en empresas que operen en el sector de la transición energética y la descarbonización, incluyendo (pero no limitado) a energías renovables, servicios públicos relacionados con la energía eléctrica, transporte y distribución de energía, baterías, almacenamiento y generación de energía flexible, cadena de valor de biocombustibles y biogás, infraestructuras intensivas en energía, negocios de captura de carbono y CO2, o cualquier otro negocio complementario a los descritos.

El enfoque geográfico de las inversiones de la Sociedad se centra principalmente en España, Italia, Reino Unido, Alemania, Chile, Polonia y Estados Unidos, pudiéndose considerar proyectos de inversión en cualquier país de la OCDE.

La política de inversión de la Sociedad se encuentra directamente relacionada con la de Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A., Q-Energy V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Qualitas Clean Energy, F.C.R. y Q-Energy Sustainable V, F.C.R., siendo dichas entidades vehículos paralelos y auxiliares que realizan inversiones *pari-passu* (Fondos Paralelos), en base al acuerdo de inversión firmado entre las partes, estando todos ellos administrados, dirigidos y representados por Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. en base al Contrato de Gestión. En su conjunto, este grupo de entidades de capital riesgo se conoce como "Fondos Q-Energy V".

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que se encuentra establecido en:

- a) Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, modificada por las Circulares 4/2015, de 28 de octubre y 5/2018, de 26 de noviembre.
- b) Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de Inversión Colectiva.
- c) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- d) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, junto con sus Adaptaciones sectoriales.
- e) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- f) El resto de la normativa española que resulte de aplicación.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicables en la preparación de estas cuentas anuales.

Cabe destacar que las Normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, parcialmente modificada por las Circulares 4/2015, de 28 de octubre, y 5/2018, de 26 de noviembre, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, en la Ley de Sociedades Anónimas, en el Plan General de Contabilidad y en la Normativa legal específica que les resulte de aplicación. Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en dicha Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

2.2 Imagen fiel y bases de presentación

Las cuentas anuales adjuntas se presentan en euros (salvo que se indique expresamente lo contrario), han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y son formuladas por su Consejo de Administración de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2025 de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad. Las mismas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas; no obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 24 de abril de 2025, los Accionistas de la Sociedad, en Junta General Ordinaria de Accionistas, han aprobado sin ninguna modificación las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2024, así como la gestión social llevada a cabo por el Consejo de Administración durante dicho ejercicio.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las presentes cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Básicamente estas estimaciones (véanse Notas 4.a y 4.b) se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales.

2.5 Comparación de la información

La información contenida en las presentes cuentas anuales referida al ejercicio 2025 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2024.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las Notas de la memoria adjunta.

3. REQUERIMIENTOS LEGALES APLICABLES A LA SOCIEDAD

Los aspectos más significativos establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, en relación con los requerimientos legales a los que se encuentran sujetos las sociedades de capital riesgo son los siguientes:

- a) El capital social mínimo será de 1.200.000 euros.
- b) Deberá mantener al cierre del ejercicio un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de empresas que son objeto de su actividad, así como a préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.

- Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se incluye en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
 - En el caso de que una Entidad de Capital Riesgo tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la Entidad de Capital Riesgo tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad principal.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que determine el Ministerio de Economía, o con su delegación expresa la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrá invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que prorrogue su incumplimiento.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración y políticas contables utilizadas por la Sociedad para la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2025 han sido las siguientes:

a) *Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas (véase Nota 6)*

Se consideran "sociedades dependientes" o "empresas del Grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga a la Sociedad dicho control. Se entiende por control sobre una participada cuando se posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") participan en entidades ("multigrupo"), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- La Sociedad participa en la empresa, y
- Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el Consejo de Administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la totalidad de las participaciones que ostenta Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. en otras entidades han sido consideradas como inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas ya que, tal y como se indica en la Nota 1 de la presente memoria, la política de inversión de la Sociedad se encuentra directamente relacionada con la de una serie de entidades de capital riesgo (en su conjunto, "Fondos Q-Energy V"), todos ellos dirigidos y representados por la Sociedad Gestora. Los porcentajes de participación que ostentan estos vehículos paralelos sobre las entidades participadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son:

	Participación en el capital social y Derechos de voto
Q-Energy V, F.C.R.	71,26%
Q-Energy Sustainable V, F.C.R.	10,61%
Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.	10,45%
Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A.	2,64%
Qualitas Clean Energy, F.C.R.	2,55%
Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A.	2,49%
	100%

i. Clasificación de las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas clasificadas como capital-inicio.

ii. Valoración de las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen a continuación. No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, sus reversiones se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) — Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El cálculo del valor razonable de cada uno de los valores incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del Grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

- i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o Grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su Grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

Si las cuentas anuales de la sociedad en la que se invierte están auditadas, serán tenidos en cuenta los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, la Sociedad para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por la Sociedad se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

Con el objetivo de determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas realizadas por la Sociedad en ejercicios anteriores ("Net Asset Value" o "NAV"), la Sociedad realiza una valoración de las mismas, de acuerdo, principalmente, con los principios definidos en "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

La determinación del NAV a 31 de diciembre de 2025 y 2024 ha sido efectuada por los Administradores de la Sociedad teniendo en consideración el valor estimado de cada una de las sociedades en las que Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. posee participación, multiplicado por el porcentaje de participación directa o indirecta que ostenta en las mismas, así como el saldo de otros activos y pasivos de los estados financieros individuales de la Sociedad a la fecha de valoración.

Los criterios empleados en la valoración de la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas han sido definidos teniendo en cuenta la permanencia de las inversiones en la cartera de la Sociedad, la situación de cada proyecto, la tecnología empleada, su fase de desarrollo y otras características específicas de las mismas, del sector eléctrico o del mercado.

En términos generales, el criterio empleado por la Sociedad en la valoración de las inversiones a 31 de diciembre ha sido el coste de adquisición para los proyectos adquiridos durante el ejercicio. Para el resto de proyectos (adquiridos en ejercicios anteriores) se realiza una valoración de contraste (salvo mejor evidencia disponible de su valor razonable), siendo el método principal el descuento de flujos de caja disponibles para el accionista que se espera que generen los proyectos.

Para llevar a cabo el descuento de flujos de caja, la Sociedad utiliza los flujos de caja disponibles para el accionista que se determinan tomando en consideración los flujos agregados de caja de los proyectos, una vez minorados por el pago de amortización e intereses de la deuda financiera en virtud de los contratos de financiación (tanto en vigor como los que se esperan contratar en el futuro) y teniendo en consideración las restricciones de repago a los accionistas incluidos en los citados contratos de financiación.

Para obtener el valor recuperable de las inversiones, los flujos de caja disponibles para los accionistas se han descontado al coste de capital de los fondos propios, que se ha calculado teniendo en consideración el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica. Las tasas de descuento utilizadas se encuentran en el intervalo comprendido entre un 7,4% y un 10,75%.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

b) Créditos a empresas del Grupo y asociadas (véanse Notas 7 y 13)

i. Clasificación

En esta categoría se registran los préstamos y créditos concedidos por la Sociedad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, con independencia de que se encuentren registradas como "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" o como "Inversiones financieras a largo plazo". A efectos de su valoración, se clasifican como "Préstamos y partidas a cobrar".

Se consideran "Préstamos y partidas a cobrar" los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

ii. Reconocimiento y valoración

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) — Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

i. Deudores (véanse Notas 7, 12 y 13)

Recoge el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

ii. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (véase nota 8)

Este epígrafe del balance de situación incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, con vencimiento inferior a 3 meses, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

d) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

i. Acreedores y cuentas a pagar (véanse Notas 11, 12 y 13)

Recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.

Clasificación, reconocimiento y valoración

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar", excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar que se valoran como "Pasivos financieros mantenidos para negociar".

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles.

Posteriormente, los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera liquidar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

e) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (véanse Notas 7 y 10.b)

Los Fondos Q-Energy V han contratado durante el ejercicio 2025 y 2024 una serie de instrumentos financieros derivados de compra/venta de divisas a plazo (seguros de cambio modalidad *forward*) para cubrir económicamente sus flujos de efectivo futuros cuyo retorno se producirá en dólares estadounidenses.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta se compensen casi completamente por los de los instrumentos de cobertura.

Estos derivados de cobertura de flujos de efectivo se valoran por su valor de mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado en la parte de la cobertura que se considera eficaz se registran en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración en patrimonio neto", no reconociéndose como resultados hasta que las pérdidas o ganancias de las operaciones cubiertas se registren en resultados, o hasta la fecha de vencimiento de las operaciones. La parte de cobertura ineficiente se lleva directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

f) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

g) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en el apartado siguiente.

Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Compromisos de compras y ventas de valores

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromiso de compra de valores" o "Compromiso de venta de valores" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

iii. Préstamos y créditos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado h.i.

En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspaasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

iv. Operaciones de cobertura contable

Todas las coberturas contables requerirán en el momento inicial una designación formal y una documentación de la relación de cobertura. Además, la cobertura deberá ser altamente eficaz. Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, la entidad de capital-riesgo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

En las operaciones de cobertura del valor razonable, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de la cobertura de los flujos de efectivo, la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos (véase Nota 14)

A continuación, se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de la Sociedad como consecuencia del asesoramiento a empresas objeto de capital-riesgo y el resultado por otras actividades de explotación, en su caso, se registran en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones y otros ingresos percibidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias en base a su devengo.

Las comisiones de gestión, administración, y representación, así como cualquier otro gasto de gestión necesario para el desenvolvimiento de la Sociedad se registran, según su naturaleza y en base al devengo, en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Ecuilización de ingresos y gastos

De acuerdo a lo establecido en el folleto informativo de la Sociedad reportado a la CNMV, cualquier ingreso o gasto derivado de las coinversiones realizadas entre los Fondos Paralelos (a excepción, principalmente, de las comisiones de gestión de cada entidad), será asumido por la Sociedad y los restantes Fondos Paralelos a prorrata de su respectiva participación en los compromisos totales de los Fondos Q-Energy V, independientemente del momento en el que los Fondos se hayan constituido y los gastos en los que se hayan incurrido, considerándose como si todos los Fondos Paralelos hubieran invertido simultáneamente en el mismo momento y bajo las mismas condiciones.

i) Provisiones y Contingencias

El Consejo de Administración de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un resultado financiero conforme se va devengando y son estimadas en cada cierre contable.

j) Impuesto Sobre Beneficios (véase Nota 12)

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en el balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Tal y como se establece en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre que deroga el R.D. Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, las sociedades y los fondos de capital – riesgo se beneficiarán de las siguientes exenciones y deducciones:

- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las entidades de capital-riesgo a que se refiere el artículo 3 de la Ley 22/2014, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 la Ley 27/2014, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención prevista anteriormente quedará condicionada a que la entidad de capital-riesgo proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
- Exención parcial en las rentas positivas puestas de manifiesto en la transmisión o reembolso de acciones o participaciones representativas del capital o los fondos propios de las entidades de capital-riesgo tendrán el siguiente tratamiento: Darán derecho a la exención prevista en el artículo 21.3 de la Ley 27/2014, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones cuando su perceptor sea un contribuyente de este Impuesto o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente en España.
- Exención del 95% cuando los dividendos o participaciones en beneficios procedan de entidades en las que el porcentaje de participación, directo o indirecto, sea igual o superior al 5%, siempre que dicho porcentaje se hubiere tenido de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya o, en su defecto, que se mantenga durante el tiempo que sea necesario para completar un año.

k) Transacciones con partes vinculadas (véase Nota 13)

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Según los acuerdos de coinversión firmados entre la Sociedad y los restantes Fondos Paralelos (véase Nota 1), éstos realizan, gestionan y enajenan las inversiones como si hubieran invertido simultáneamente en el mismo momento y bajo las mismas condiciones.

De esta forma, y dado que el importe definitivo de los compromisos totales de los Fondos Q-Energy V no se conocerá hasta el final del periodo de suscripción, los acuerdos de coinversión entre la Sociedad y los Fondos Paralelos contemplan la adquisición y transmisión de participaciones entre las sociedades de los Fondos Q-Energy V, realizándose éstas por un valor igual a su coste de adquisición inicial.

l) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Los activos y pasivos cuya fecha de vencimiento, contada a partir de la fecha del balance de situación, es superior a 12 meses, se clasifican como largo plazo. El resto de activos y pasivos son clasificados como corto plazo.

Como excepción a lo anterior, la totalidad de los impuestos diferidos activos y pasivos se registran como activos y pasivos no corrientes.

m) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes y en adquisiciones temporales de activos que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance de situación adjunto (véase Nota 8).

n) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra las variaciones que se han producido en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta, desglosada, a su vez en dos partes: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En este parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la Sociedad.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e) Los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los movimientos que se han producido en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este parte del estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b) Operaciones con socios: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las suscripciones y reembolsos realizados, en su caso, durante el ejercicio.
- c) Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser la distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

5. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 y 2024 del Consejo de Administración de la Sociedad, que se someterá a aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Base de reparto: Resultado del ejercicio (pérdida)	(4.065)	(1.437)
Aplicación: Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.065)	(1.437)

6. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Este epígrafe del balance de situación recoge las participaciones que la Sociedad ostenta en las distintas empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

La actividad de las sociedades participadas se centra en la transición energética y la descarbonización, incluyendo el desarrollo y explotación de energías renovables, servicios públicos relacionados con la energía eléctrica, transporte y distribución de energía, baterías, almacenamiento y generación de energía flexible, cadena de valor de biocombustibles y biogás, infraestructuras intensivas en energía, negocios de captura de carbono y CO2, o cualquier otro negocio complementario a los descritos.

La política de inversión de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. se encuentra directamente relacionada con la de los Fondos Q-Energy V, F.C.R., Qualitas Clean Energy, F.C.R. y Q-Energy Sustainable V, F.C.R., y con la de las Sociedades de Capital Riesgo Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A. y Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A., siendo dichas entidades vehículos paralelos y auxiliares que realizan inversiones *pari-passu*, en base al acuerdo de inversión firmado entre ambas partes ("Fondos Paralelos" o "Fondos Q-Energy V").

En el Anexo I de esta Memoria se incluye la totalidad de las inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas de la Sociedad, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

6.1 Descripción de los principales movimientos

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

Ejercicio 2025

	Miles de euros							
	Saldo inicial	Constitución / Adquisiciones participaciones	Incrementos participaciones por aportaciones de socios	Incrementos participaciones por capitalizaciones de deuda	Disminución participaciones por devolución de aportaciones de socios	Deterioro	Reversión de deterioro	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	88.880	91	32.541	446	(6)	(3.864)	2.683	120.771
	88.880	91	32.541	446	(6)	(3.864)	2.683	120.771

Ejercicio 2024

	Miles de euros							
	Saldo inicial	Constitución / Adquisiciones participaciones	Incrementos participaciones por aportaciones de socios	Incrementos participaciones por capitalizaciones de deuda	Disminución participaciones por devolución de aportaciones de socios	Deterioro	Reversión de deterioro	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	6.448	28	37.438	44.823	(514)	(69)	726	88.880
	6.448	28	37.438	44.823	(514)	(69)	726	88.880

6.1.1 Principales movimientos de participaciones en empresas del Grupo (Ejercicios 2025 y 2024)

QE Lux Holding SCS

Con fecha 7 de marzo de 2024, Q-Energy V, el Fondo, S.C.R., S.A., Q-Energy Sustainable V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Qualitas Energy Green V, S.C.R., SA, y Qualitas Clean Energy, F.C.R. constituyeron QE Lux Holding SCS con un capital social de mil de dólares estadounidenses (918 euros), correspondientes a 100.000 acciones, teniendo unos porcentajes de participación de 71,26%, 10,45%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 2,55%, respectivamente. Dicho capital social fue totalmente desembolsado el 8 de marzo de 2024.

Con fecha 4 de abril de 2024 se realizó una novación de la escritura de constitución de la sociedad participada en la que han entrado nuevos inversores. Tras dicha novación, el nuevo porcentaje de participación que tiene el Fondo sobre la sociedad participada es del 43,94%.

Entre el 26 de abril y el 31 de diciembre de 2024, el Fondo realizó aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por importe agregado de 186.628 miles de dólares estadounidenses (174.283 miles de euros) con el objeto de hacer frente a los desembolsos exigidos parciales del total comprometido con la sociedad participada y mantener así su porcentaje de participación.

Entre el 20 de febrero y el 17 de diciembre de 2025, el Fondo ha realizado aportaciones dineradas de socios a la sociedad participada por importe agregado 19.751 miles de euros, con el objeto de hacer frente a los desembolsos exigidos parciales del total comprometido con la sociedad participada y mantener así su porcentaje de participación.

QE Lux Holding SCS es la entidad cabecera a través de la cual los Fondos Q-Energy V han realizado su inversión durante el ejercicio 2025 sobre el grupo Heelstone Renewable Energy, LLC, propietario de una amplia cartera de activos solares fotovoltaicos y de almacenamiento (tanto en desarrollo como en construcción y explotación) en Estados Unidos (véase Anexo I).

QE Windpark 506 GmbH

Con fecha 1 de marzo de 2023, el Fondo, Q-Energy V, F.C.R., Q-Energy Sustainable V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A. y Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. adquirieron a la sociedad participada Qualitas Energy Entwicklungs GmbH la totalidad del capital social de QE Windpark 506 GmbH (25 miles de euros repartidos en 25 miles de acciones), en unos porcentajes de 22,33%, 51,27%, 15,83%, 4,88% y 5,69%, respectivamente. Dicho importe fue totalmente desembolsado el 10 de mayo de 2023.

Con fecha 1 de noviembre de 2023, el Fondo procedió a la capitalización del principal de un crédito concedido a favor de la sociedad participada por importe de 3.086 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada.

Con fecha 20 de noviembre de 2023, QE Windpark 506 GmbH realizó una devolución de aportaciones dineradas de capital al Fondo por importe de 1.025 miles de euros.

El 1 de diciembre de 2023, Q-Energy V, F.C.R. adquirió a Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A, Q-Energy Sustainable V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A. y Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. el 53,21%, el 32,96%, el 48,85% y el 8,85%, respectivamente, de la totalidad de las participaciones en el capital de QE Windpark 506 GmbH poseídas por esta en dicha fecha por un importe de 808 miles de euros. Dicha adquisición tuvo lugar en el contexto de la ecualización de las inversiones realizadas por los Fondos proporcionalmente a su respectiva participación en los compromisos totales de los Fondos Q-Energy V (71,26% en el caso del Fondo) (véanse Notas 6.1.2 y 13).

Con fecha 22 de diciembre de 2023, QE Windpark 506 GmbH realizó una devolución de aportaciones dinerarias al Fondo por importe de 1.710 miles de euros.

El 31 de mayo de 2024, el Fondo procedió a la capitalización de la totalidad de los principales de los créditos concedidos a favor de la filial alemana a dicha fecha por importe de 143.699 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada (véase Nota 13).

Asimismo, durante el segundo semestre del ejercicio 2024 el Fondo realizó aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 2.648 miles de euros.

Por último, con fecha 31 de diciembre de 2024, el Fondo ha procedido a la capitalización de la totalidad de los intereses devengados y no cobrados con la sociedad participada a dicha fecha asociados a los principales de los créditos capitalizados con fecha 31 de mayo de 2024 por importe de 8.880 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada (véase Nota 13).

Entre el 17 de enero de 2025 y el 31 de octubre de 2025, el Fondo ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 1.160 miles de euros, así como capitalizaciones por importe de 115 miles de euros, con el objeto de fortalecer los fondos propios de la sociedad participada.

Qualitas Energy Italia V Otto S.r.l.

En el año 2024, el Fondo, Q-Energy V F.C.R., Q-Energy Sustainable V F.C.R., Q-Energy TYG V S.C.R., S.A., Qualitas Energy Green V S.C.R., S.A. y Qualitas Clean Energy F.C.R., constituyern Qualitas Energy Italia V Otto S.r.l. con un capital social de 10 miles de euros, dividido en participaciones y distribuido entre los socios con los siguientes porcentajes: 71,26%, 10,45%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 2,55%, respectivamente. El capital social fue íntegramente desembolsado mediante transferencias bancarias realizadas el 13 de diciembre de 2024 por cada una de las entidades participantes.

Entre el 4 de febrero de 2025 y el 20 de noviembre de 2025, el Fondo ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 1.413 miles de euros, con el objeto de atender a las necesidades financieras de la sociedad y fortalecer sus fondos propios.

Qualitas Energy Italia V Nove S.r.l.

Con fecha 9 de abril de 2025, el Fondo, Q-Energy V F.C.R., Q-Energy Sustainable V F.C.R., Q-Energy TYG V S.C.R., S.A., Qualitas Energy Green V S.C.R., S.A. y Qualitas Clean Energy F.C.R., han constituido Qualitas Energy Italia V Nove S.r.l. con un capital social de 10 miles de euros, dividido en participaciones y distribuido entre los socios con los siguientes porcentajes: 71,26%, 10,45%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 2,55%, respectivamente. El capital social ha sido íntegramente desembolsado mediante transferencias bancarias realizadas el 2 de abril de 2025 por cada una de las entidades participantes.

Entre el 27 de mayo de 2025 y el 20 de noviembre de 2025, el Fondo ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 797 miles de euros, con el objeto de atender a las necesidades financieras de la sociedad y fortalecer sus fondos propios.

Qualitas Energy Italia V Dodici S.r.l.

Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo, Q-Energy V F.C.R., Q-Energy Sustainable V F.C.R., Q-Energy TYG V S.C.R., S.A., Qualitas Energy Green V S.C.R., S.A. y Qualitas Clean Energy F.C.R., han constituido Qualitas Energy Italia V Dodici S.r.l. con un capital social de 10 miles de euros, distribuido entre los socios conforme a los siguientes porcentajes: 71,26%, 10,45%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 2,55%, respectivamente. El capital social ha sido íntegramente desembolsado mediante transferencias bancarias realizadas el 26 de junio de 2025, acreditadas en la cuenta designada en la escritura.

Entre el 25 de julio de 2025 y el 12 de diciembre de 2025, el Fondo ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 581 miles de euros, con el objeto de atender a las necesidades financieras de la sociedad y fortalecer sus fondos propios.

QE Hydro Chile SpA (El Paso y Dongo)

Con fecha 11 de diciembre de 2024, la Sociedad realizó una aportación dineraria de capital a la sociedad participada por importe de 173 miles de dólares estadounidenses (165 miles de euros) con el objeto de adquirir el proyecto Dongo.

QE Niemegek Holding GmbH (denominada QE Windpark 509 GmbH anteriormente) (Niemegek)

Con fechas 25 de julio y 21 de noviembre de 2024, la Sociedad realizó aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por importe de 2 y 11 miles de euros, respectivamente.

Por último, con fecha 31 de diciembre de 2024, la Sociedad procedió a la capitalización de la totalidad de los principales de los créditos concedidos a favor de la sociedad participada a dicha fecha, así como de los intereses devengados y no cobrados, por un importe agregado de 50 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada.

QE Windpark 519 GmbH (Neon)

Con fecha 17 de enero de 2024, la Sociedad, Qualitas Clean Energy, F.C.R., Q-Energy Sustainable V, F.C.R., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. y Q-Energy V, F.C.R. constituyeron QE Windpark 519 GmbH con un capital social de 25 miles de euros, correspondientes a 25.000 acciones, teniendo unos porcentajes de participación de 10,45%, 2,55%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 71,26%, respectivamente. Dicho capital social ha sido desembolsado el 23 de febrero de 2024.

El 28 de noviembre de 2024, la Sociedad realizó una aportación dineraria de socios por importe de 3.813 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada.

Con fecha 31 de diciembre de 2024, la Sociedad procedió a la capitalización de la totalidad de los principales de los créditos concedidos a favor de la sociedad participada a dicha fecha, así como de los intereses devengados y no cobrados, por importe de 5.976 miles de euros.

6.1.2 Dotaciones del deterioro, reversiones y otros movimientos

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado correcciones valorativas por deterioro por importe de 3.864 miles de euros, así como reversiones de correcciones valorativas por deterioro por importe de 2.683 miles de euros (véanse Notas 6.1 y 6.2).

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad realizó correcciones valorativas por deterioro por importe de 69 miles de euros, así como reversiones de correcciones valorativas por deterioro por importe de 726 miles de euros (véanse Notas 6.1 y 6.2).

6.2 Composición de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

La composición a cierre del ejercicio 2025 del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" del balance de situación es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros							
	% Participación directa	Coste a 31/12/2025	Valor recuperable de la cartera a 31/12/2025	Dotación de deterioro	Reversión de deterioro	Total deterioros acumulados (netos)	Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	
							Plusvalías latentes (*)	Impacto tipo de cambio
Q-Energy V UK Holdco Limited	10,45%	2.101	7.599	-	-	-	5.498	30
QE Accumulate Holdco UK Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Development Holdco Ltd	10,45%	588	588	-	-	-	-	-
QAM V UK Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Optimus Holdco UK Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QEFIN V Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Esura Ventures & Investments, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Colisa, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Holding Greenfield, S.L.	10,45%	6	6	-	-	-	-	-
Tabor Energy, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Biomethane, S.L.	10,45%	764	843	-	-	-	79	-
Keta Renewable Energy, S.L.	10,45%	(8)	-	-	8	8	-	-
Liza Renewable Energy, S.L.	10,45%	1.829	2.289	(21)	-	(21)	481	-
QE Lux Management Sàrl	10,45%	1	1	-	-	-	-	-
QE Lux Holding SCS	10,45%	45.312	49.945	(2.530)	2.530	-	4.633	-
QE Hydro Chile SpA	10,45%	1.328	3.232	-	-	-	1.904	(80)
QE PMGD Chile SpA	10,45%	684	684	-	-	-	-	-
QE Utility Chile SpA	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Rastrojos Chile SpA	10,45%	(97)	71	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V S.r.L.	10,45%	1.404	1.982	-	168	168	-	-
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	10,45%	10	10	-	-	-	558	-
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	10,45%	402	1.075	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	10,45%	61	61	-	-	-	673	-
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	10,45%	121	195	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.L.	10,45%	12	12	-	-	-	74	-
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.L.	10,45%	203	203	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.L.	10,45%	1.414	1.414	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	10,45%	3.700	4.570	-	-	-	-	-
Qualitas Energy V Management GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	870	-
QE Windpark Apensen GmbH	10,45%	2.444	2.630	-	-	-	-	-
QE Windpark 501 GmbH	10,45%	1.207	1.207	-	-	-	186	-
QE Blumberg Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	10,45%	2.171	3.754	-	-	-	-	-
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	1.583	-
QE Windpark 506 GmbH	10,45%	24.213	26.309	-	-	-	-	-
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	2.096	-
QE Windpark 508 GmbH	10,45%	944	968	-	-	-	-	-
QE Niemegek Holding GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	24	-
QE Merxheim Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Geroldshausen Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark 513 GmbH	10,45%	2.540	3.424	-	-	-	-	-
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	884	-
QE Dauwe Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Heesten Projekt GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
QE Nordleda Projekt GmbH	10,45%	1.246	1.273	-	-	-	-	-
Lei&nitz Projekt GmbH	10,45%	550	798	-	-	-	27	-
QE Windpark 519 GmbH	10,45%	10.044	10.138	-	-	-	248	-
QE Windpark 520 GmbH	10,45%	3.522	4.310	-	-	-	94	-
QE Windpark 521 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	788	-
QE Windpark 522 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark 523 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark 524 GmbH	10,45%	1.045	1.045	-	-	-	-	-
QE Windpark 525 GmbH	10,45%	1.095	1.095	-	-	-	-	-
QE Windpark 526 GmbH	10,45%	9	9	-	-	-	-	-
QE Windpark 527 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark 528 GmbH	10,45%	202	202	-	-	-	-	-
QE Windpark 529 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark 530 GmbH	10,45%	240	240	-	-	-	-	-
QE Windpark 531 GmbH	10,45%	95	95	-	-	-	-	-
QE Windpark 532 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark 533 GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
QE Windpark Parum GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
Qualitas Energy V Bau GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
Windpark Kuhnbeil I GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-
Q-Investments V Holding, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Tina Energy, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Dieci, S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Dodici, S.r.L.	10,45%	582	582	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Nove, S.r.L.	10,45%	798	798	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Quattordici, S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Quindici, S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Tredici, S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V Undici, S.r.L.	10,45%	9	9	-	-	-	-	-
QE Blumberg Projekt GmbH	10,45%	(934)	97	(127)	1.158	1.031	-	-
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	10,45%	1.922	2.288	-	-	-	-	-
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH	10,45%	208	418	-	-	-	366	-
QE Niemegek Holding GmbH	10,45%	1.720	1.885	-	-	-	210	-
QE Merxheim Projekt GmbH	10,45%	760	789	-	-	-	165	-
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH	10,45%	1.293	1.799	-	-	-	29	-
QE Geroldshausen Projekt GmbH	10,45%	784	784	-	-	-	506	-
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH	10,45%	715	942	-	-	-	-	-
QE Dauwe Projekt GmbH	10,45%	285	544	-	-	-	227	-
QE Heesten Projekt GmbH	10,45%	1	1	-	-	-	259	-
		119.585	143.233	(2.678)	3.864	1.186	22.462	(50)
								120.771

(*) En el cálculo del importe recuperable de la cartera se ha tenido en consideración la estimación de los flujos de caja generados (descontados) por las sociedades participadas y disponibles para los partícipes, ajustados por las posiciones netas de créditos y deudas que mantiene la Sociedad con sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2025.

Por otro lado, la composición a cierre del ejercicio 2024 del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" del balance de situación era la siguiente:

Sociedad	% Participación directa	Miles de euros							Valor en libros a 31/12/2024
		Coste a 31/12/2024	Valor recuperable de la cartera a 31/12/2024	Dotación de deterioro	Reversión de deterioro	Total deterioros acumulados (netos)	Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		
							Plusvalías latentes (*)	Impacto tipo de cambio	
Q-Energy V UK Holdco Limited	10,45%	2.101	3.141	-	-	-	820	220	2.101
QE Accumulate Holdco UK Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Development Holdco Ltd	10,45%	227	227	-	-	-	-	-	227
QAM V UK Ltd	10,45%	132	-	(51)	-	(132)	-	-	-
QE Optimus Holdco UK Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QEFIN V Ltd	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	10,45%	144	-	-	-	(144)	-	-	-
Esura Ventures & Investments, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Colisa, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Holding Greenfield, S.L.	10,45%	7	7	-	-	-	-	-	7
Tabor Energy, S.L.	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Biomethane, S.L.	10,45%	485	485	-	-	-	-	-	485
Keta Renewable Energy, S.L.	10,45%	8	8	-	-	-	-	-	8
Liza Renewable Energy, S.L.	10,45%	1.182	1.160	(18)	-	(22)	-	-	1.160
QE Lux Management Sàrl	10,45%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Lux Holding SCS	6,44%	25.561	25.756	-	-	-	195	-	25.561
QE Hydro Chile SpA	10,45%	1.328	2.506	-	-	-	946	232	1.328
QE PMGD Chile SpA	10,45%	396	396	-	-	-	-	-	396
QE Utility Chile SpA	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE BidCo SpA	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V S.r.L.	10,45%	1.191	1.798	-	-	-	607	-	1.191
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	10,45%	2	2	-	-	-	-	-	2
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	10,45%	186	932	-	-	-	746	-	186
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	10,45%	26	26	-	-	-	-	-	26
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	10,45%	92	92	-	-	-	-	-	92
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-	1
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-	1
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.L.	10,45%	1	1	-	-	-	-	-	1
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	10,45%	3.178	3.267	-	3	-	89	-	3.178
Qualitas Energy V Management GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Windpark Apensen GmbH	10,45%	2.390	2.495	-	-	-	105	-	2.390
QE Windpark 501 GmbH	10,45%	23	-	-	-	(23)	-	-	-
QE Blumberg Projekt GmbH (1)	10,45%	1.135	1.067	-	723	(68)	-	-	1.067
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	10,45%	1.600	1.600	-	-	-	-	-	1.600
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	10,45%	1.980	2.195	-	-	-	215	-	1.980
QE Windpark 506 GmbH	10,45%	22.938	23.592	-	-	-	654	-	22.938
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH	10,45%	143	143	-	-	-	-	-	143
QE Windpark 508 GmbH	10,45%	878	967	-	-	-	89	-	878
QE Niemeq Holding GmbH	10,45%	1.663	1.694	-	-	-	31	-	1.663
QE Merxheim Projekt GmbH	10,45%	746	765	-	-	-	19	-	746
QE Northwest Portfolio Projekt GmbH	10,45%	1.285	1.516	-	-	-	231	-	1.285
QE Geroldshausen Projekt GmbH	10,45%	805	805	-	-	-	-	-	805
QE Windpark 513 GmbH	10,45%	1.762	1.762	-	-	-	-	-	1.762
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH	10,45%	653	653	-	-	-	-	-	653
QE Dauwe Projekt GmbH	10,45%	193	193	-	-	-	-	-	193
QE Heesten Projekt GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Nordleda Projekt GmbH	10,45%	1.192	1.192	-	-	-	-	-	1.192
Leißnitz Projekt GmbH	10,45%	457	457	-	-	-	-	-	457
QE Windpark 519 GMBH	10,45%	9.792	9.792	-	-	-	-	-	9.792
QE Windpark 520 GMBH	10,45%	3.354	3.354	-	-	-	-	-	3.354
QE Windpark 521 GMBH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Windpark 522 GMBH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Windpark 523 GMBH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Windpark 524 GMBH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
QE Windpark 525 GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark 526 GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark 527 GmbH	10,45%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark Parum GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
Qualitas Energy V Bau GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
Windpark Kuhbett I GmbH	10,45%	3	3	-	-	-	-	-	3
		89.269	94.079	(69)	726	(389)	4.747	452	88.880

(*) En el cálculo del importe recuperable de la cartera se ha tenido en consideración la estimación de los flujos de caja generados (descontados) por las sociedades participadas y disponibles para los partícipes, ajustados por las posiciones netas de créditos y deudas que mantiene la Sociedad con sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2024.

(1) Con fecha 31 de mayo de 2024 se ha convertido en inversión la totalidad de los créditos que la Sociedad mantenía en esta sociedad, y que llevaban aparejados un deterioro total de 788 miles de euros.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Inversiones financieras a largo plazo				
Derivados	318	-	-	-
	318			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)				
Préstamos y créditos a empresas (principal)	20.234	-	12.573	-
Préstamos y créditos a empresas (intereses)	2.329	-	781	-
	22.563		13.354	
Deudores				
Otros deudores	-	541	-	33
Administraciones públicas	-	141	-	-
Deudores, partes vinculadas (Nota 13)	-	11	-	9
	-	693	-	42
	22.881	693	13.354	42

Otros deudores

A cierre del ejercicio 2025 la Sociedad registra dentro del epígrafe "Deudores - Otros deudores" del balance de situación adjunto un importe de 65 miles de euros (3 miles de euros al cierre del ejercicio 2024) correspondiente a las prestaciones accesorias exigidas a los accionistas de la Sociedad, y que se encuentran pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 10.d).

Instrumentos financieros derivados

Los Fondos Q-Energy V han contratado en el ejercicio 2025 y 2024 una serie de instrumentos financieros derivados de compra/venta de divisas a plazo (seguros de cambio modalidad *forward*) para cubrir económicamente el riesgo sobre sus flujos de efectivo futuros vinculados a su reciente inversión en el grupo estadounidense Heelstone Renewable Energy (véase Nota 6), los cuales se encuentran expuestos a la volatilidad de los tipos de cambio.

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes a 31 de diciembre de 2025, cuya valoración es positiva, es el siguiente:

Instrumento financiero	Entidad Financiera	Divisas de cambio	Miles			
			31/12/2025			
			Nominal (USD)	Nominal (EUR)	Valor	Vencimiento
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.132	124	27/05/2026
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.099	113	27/05/2027
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.047	80	26/05/2028
			7.125	6.278	317	

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes a 31 de diciembre de 2024, cuya valoración fue negativa, es el siguiente:

Instrumento financiero	Entidad Financiera	Divisas de cambio	Miles			
			31/12/2024			
			Nominal (USD)	Nominal (EUR)	Valor	Vencimiento
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.167	101	27/05/2025
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.132	86	27/05/2026
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.099	73	27/05/2027
			7.125	6.398	260	

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en las Notas 4.e y 4.g sobre normas de registro y valoración para poder clasificar este derivado financiero como de cobertura de flujos de efectivo (véase Nota 10.e).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad consideran que las coberturas son plenamente eficaces a 31 de diciembre de 2025, por lo que no hay parte no efectiva reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Caja y tesorería	10.946	16.713
	10.946	16.713

Como regla general, los saldos acumulados de tesorería devengan un tipo de interés de mercado.

9. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, de liquidez, de tipo de interés y de tipo de cambio derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 3 de la presente memoria.

Por ello, la Sociedad Gestora utiliza para la gestión de estos riesgos tanto la visión económica en la que se evalúa, a través de la revisión de los planes de negocio, la relación entre la exposición y el valor actual de los flujos de caja que arroja una inversión, como la visión contable, que permite evaluar el estado y la evolución de las distintas situaciones de riesgo.

La práctica totalidad de las actividades de la Sociedad se centran en llevar a cabo inversiones en empresas del Grupo y asociadas cuyo objeto social es el desarrollo y explotación de proyectos de generación de energía renovable, por lo que su exposición al riesgo va directamente relacionada con aquellos riesgos más significativos que pueden afectar a la consecución de los planes de negocio de sus sociedades participadas.

Los siguientes son los principales riesgos que afectan a sus sociedades participadas:

- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de tipo de interés.
- Riesgo de tipo de cambio.

El seguimiento y control de estos riesgos se realiza periódicamente tal y como se describe a continuación:

a) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de una compañía para hacer frente a sus compromisos, como consecuencia de situaciones adversas en los mercados de deuda y/o capital que dificultan o impiden la obtención de la financiación necesaria para ello.

Tanto la Sociedad como sus participadas gestionan el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de disponible suficiente para negociar en las mejores condiciones la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería a corto plazo, evitando con ello el tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones desfavorables.

En las sociedades participadas, la cobertura del riesgo de liquidez se considera adecuada cuando se dispone de un importe mínimo de financiación disponible equivalente a seis meses de servicio de la deuda.

A cierre del ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas con terceros, y las existentes están cubiertas íntegramente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

b) Riesgo de crédito

En el ámbito de las operaciones financieras, el riesgo de crédito se produce por la incapacidad de la contraparte de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. Tanto la Sociedad como sus participadas, cuando las operaciones contratadas pueden generar riesgo de contrapartida, sigue la política de contratar estas operaciones con una contraparte con calidad crediticia igual o superior a las suyas propias.

Por tanto, la Sociedad Gestora considera que, teniendo en cuenta una visión anualizada de la generación de flujos de los proyectos, el capital circulante del que dispone en la actualidad la Sociedad y sus sociedades participadas, unido al que se espera generar en los próximos meses, será suficiente para atender las obligaciones financieras contraídas a corto plazo.

A cierre del ejercicio 2025 y 2024, no existen activos financieros por importe significativo que se encuentren en mora y que no se hayan considerado deteriorados.

c) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipo de interés es alcanzar el equilibrio en la estructura de deuda que permite minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dependiendo de las estimaciones de las sociedades participadas por Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de instrumentos financieros derivados que mitíguen estos riesgos.

d) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. Aunque la mayoría de las inversiones se cierran en euros, también se están realizando inversiones en países como Reino Unido, Estados Unidos, Polonia o Chile cuyas divisas son distintas a la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de las citadas inversiones puede verse afectado favorable o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar los riesgos de tipo de cambio inherentes a la política de inversión de los Fondos Q-Energy V.

A cierre del ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados de compra/venta de divisas a plazo (seguros de cambios modalidad forward) (véase Nota 7).

10. PATRIMONIO NETO

a) Capital

Con fecha 16 de junio de 2022, Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. fue constituida con un capital social de 1.200 miles de euros representado por 1.200.000 acciones (600.000 acciones de Clase A (numeradas de la 1-A a la 600.000-A, ambas inclusive) y 600.000 acciones de Clase B (numeradas de la 1-B a la 600.000-B, ambas inclusive)) indivisibles y acumulables de 1 euro de valor nominal cada una. Dichas acciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único a dicha fecha, la sociedad Mounga Investments, S.L.

Reducción y primera ampliación de capital (operación acordeón)

Con fecha 1 de agosto de 2022, el Accionista Único de la Sociedad a dicha fecha aprobó la amortización y anulación de las 1.200.000 acciones ordinarias y nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, amortizándose de esta forma la totalidad de las acciones de las que era titular Mounga Investments, S.L.

En la misma fecha y como acto simultáneo a la reducción de capital, el Accionista Único aprobó una ampliación del capital social por un importe de 1.220 miles de euros, mediante la emisión de 1.220.001 acciones de dos tipos que se describen a continuación:

- Acciones de Clase A: se emitieron 1.220.000 acciones, numeradas de la 1-A a la 1.220.000-A, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con prima de emisión de 14 euros/acción (17.080.000 euros), totalmente suscritas y desembolsadas (nominal más prima de emisión) por los nuevos accionistas Ion Ion, S.L., Orilla Asset Management, S.L., Conidia Inversiones, S.L., Navy Energy, S.L., Vila Contí, S.L., Punta Maroma, S.L. y Picorzo Inversiones, S.L.
- Acciones de Clase B: se emitió 1 acción, numerada actualmente como la 1-B, de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 14 euros/acción (14 euros), suscrita y desembolsada (nominal más prima de emisión) por el nuevo accionista Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.

El Accionista Único de la Sociedad previo a la operación acordeón renunció a su derecho de suscripción preferente a fin de que las nuevas Acciones de Clase A y B pudieran ser suscritas por terceros.

Dicha reducción y ampliación de capital se realizó de conformidad con lo dispuesto en el artículo 318.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Estas Acciones de Clase A otorgan los mismos derechos y obligaciones que las hasta ese momento existentes de la misma clase. Cada una de las nuevas acciones comenzó a gozar de los derechos a ellas inherentes, a partir de su suscripción.

Segunda ampliación de capital

Con fecha 13 de octubre de 2022, los accionistas de la Sociedad, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobaron una segunda ampliación del capital social de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. por importe de 1.237,5 miles de euros. En virtud de lo anterior, los Accionistas aprobaron emitir como representativas del presente aumento de capital las siguientes acciones:

- Acciones de Clase A: se emitieron 1.237.500 acciones numeradas de la 1.220.001-A a la 2.457.500-A, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con prima de emisión de 14 euros/acción (17.325.000 euros), totalmente suscritas y desembolsadas (nominal más prima de emisión) por los accionistas Arconas International Limited, Cartagomed, S.L., FYD Espacio Urbano 2006, S.L., Michelena Ventures, S.L., A.M. Gestió, S.L., Aspemir, S.L., Conidia Inversiones, S.L., Navy Energy, S.L., y Vila Contí, S.L.

Tercera ampliación de capital

Con fecha 20 de diciembre de 2023, los accionistas de la Sociedad, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobaron una tercera ampliación del capital social de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. por importe de 25 miles de euros. En virtud de lo anterior, los Accionistas han aprobado emitir como representativas del presente aumento de capital las siguientes acciones:

- **Acciones de Clase B:** se emitieron 24.822 acciones numeradas de la 2-B a la 24.823-B, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con prima de emisión de 14 euros/acción (347.508 euros), totalmente suscritas y desembolsadas (nominal más prima de emisión) por los accionistas Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A., Ion Ion, S.L. y Orilla Asset Management, S.L.

Cuarta ampliación de capital

Con fecha 29 de octubre de 2024, los accionistas de la Sociedad, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, han aprobado una ampliación del capital social de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. por importe de 25 miles de euros. En virtud de lo anterior, los accionistas han aprobado emitir como representativas del presente aumento de capital las siguientes acciones:

- **Acciones de Clase A:** se han emitido 24.575 acciones enumeradas de la 2.457.501-A a la 2.482.075-A, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con prima de emisión de 14 euros/acción (344.050 euros), totalmente suscritas y desembolsadas (nominal más prima de emisión) por el nuevo accionista Mounja Investments, S.L.
- **Acciones de Clase B:** se han emitido 248 acciones enumeradas de la 24.824-B a la 25.071-B, ambas inclusive, de 1 euros de valor nominal cada una de ellas, con prima de emisión de 14 euros/acción (3.472 euros), totalmente suscritas y desembolsadas (nominal más prima de emisión) por los accionistas Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A., Ion Ion, S.L. y Orilla Asset Management, S.L.

Tanto las Acciones de Clase A como de Clase B gozan de todos los derechos y obligaciones que la Ley y los Estatutos Sociales les otorgan.

Sin embargo, las Acciones de Clase B disfrutan de una serie de derechos económicos adicionales a los que tienen las Acciones de Clase A.

El detalle de los accionistas, así como sus porcentajes de participación en el capital de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Ion Ion, S.L.	12,05%	12,05%
Orilla Asset Management, S.L.	11,99%	11,99%
Arconas International Limited	11,47%	11,47%
Cartagomed, S.L.	8,38%	8,38%
FYD Espacio Urbano 2006, S.L.	8,38%	8,38%
Michelena Ventures, S.L.	7,98%	7,98%
A.M. Gestió, S.L.	5,98%	5,98%
Inversiones Garbet, SCR, S.A.	5,98%	5,98%
Conidia Inversiones, S.L.	5,98%	5,98%
Navy Energy, S.L.	5,98%	5,98%
Vila Conti, S.L.	5,98%	5,98%
Otros accionistas	9,85%	9,85%
	100%	100%

El objetivo último del capital social no es otro que aquel que permita financiar el plan de desarrollo definido por el Consejo de Administración de la Sociedad y atender a una adecuada política de retribución al accionista.

b) Prima de emisión y Aportaciones de suscripción tardía

Los movimientos habidos en la prima de emisión y en las aportaciones de suscripción tardía han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2023	34.753
Prima de emisión por ampliación de capital (29/10/2024) (Nota 10.a)	347
	35.100

Aportación de Suscripción Tardía

Cada accionista posterior está obligado a abonar a los accionistas anteriores una aportación adicional equivalente al resultado de aplicar un tipo de interés anual de un ocho por ciento (8%) sobre la proporción de los importes de los Compromisos de Inversión equivalentes a las cantidades desembolsadas por los inversores de los Fondos Paralelos en cada momento durante el periodo transcurrido desde la fecha o fechas en que el accionista posterior hubiera efectuado desembolsos si hubiera sido inversor de los Fondos Q-Energy V desde la Fecha de Referencia (30 de septiembre de 2022) hasta la Fecha del Primer Desembolso del accionista posterior (la "Aportación de Suscripción Tardía").

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido aportaciones de suscripción tardía.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que este alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dado que la Sociedad no ha obtenido beneficios desde su constitución en el ejercicio 2022, la reserva legal no se encuentra dotada a cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Otras aportaciones de socios

Tanto las Acciones de Clase A como de Clase B llevan aparejadas una prestación accesorio de desembolso de fondos consistente en aportar una cantidad de 85 euros/acción (213.107.410 euros a cierre del ejercicio 2025 y 213.107.410 euros a cierre del ejercicio 2024), que podrán ser desembolsadas en una o en varias ocasiones, en ningún caso más tarde del 30 de septiembre de 2034.

En el ejercicio 2025 los accionistas han desembolsado prestaciones accesorias por importe de 32.592 miles de euros (75.305 miles de euros en el ejercicio 2024).

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2025, el importe del epígrafe "Otras aportaciones de socios" del balance de situación adjunto asciende a 118.165 miles de euros (85.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2024, los accionistas de la Sociedad aprobaron en Junta General de Accionistas las siguientes distribuciones de las prestaciones accesorias desembolsadas por un importe total que ascendió a 2.178 miles de euros:

- Devolución en efectivo de prestaciones accesorias por importe de 2.157 miles de euros con fecha 6 de mayo de 2024.
- Devolución en efectivo de prestaciones accesorias por importe de 21 miles de euros con fecha 29 de octubre de 2024.

e) Ajustes por valoración en patrimonio neto

El desglose y naturaleza de los ajustes por valoración en patrimonio neto atribuidos a la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Operaciones de cobertura (Nota 7)	238	(195)
	238	(195)

11. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los pasivos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos financieros no corrientes:		
<u>Instrumentos de cobertura:</u>		
Deudas a largo plazo:		
- Derivados (Nota 11.2)	-	260
Pasivos financieros corrientes:		
<u>Débitos y partidas a pagar:</u>		
Acreeedores y cuentas a pagar:		
- Acreeedores varios	290	200
- Acreeedores, partes vinculadas (Nota 13)	429	4.010
Deudas a corto plazo:		
- Otras Deudas	10.794	-
	11.513	4.470

11.1 Otras deudas

El epígrafe "Deudas a corto plazo – Otras deudas" del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluye los importes correspondientes a los desembolsos anticipados realizados por los accionistas en relación al Patrimonio exigido cuya fecha de desembolso corresponde al 7 de enero de 2026 (Nota 17).

11.2 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La Sociedad informa que su periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	2025	2024
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	55	47
Ratio de operaciones pagadas	55	46
Ratio de operaciones pendientes de pago	56	105
	Importe (Miles de euros)	
Total pagos realizados	5.362.206	4.977
Total pagos pendientes	62	50
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa vigente	449	2.498
Porcentaje que representan los pagos inferiores al máximo sobre el total de pagos realizados	8%	50%
	Número de facturas	
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	16	20
Porcentaje sobre el total de facturas	10%	21%

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto en contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

12. SITUACIÓN FISCAL

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad tributa al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación individual.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos mantenidos por la Sociedad con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido	471	536
Total no corriente	471	536
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (Nota 7)	141	93
Total corriente	141	93

Saldos acreedores

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos por impuesto diferido	79	-
Total no corriente	79	-
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	3
Total corriente	-	3

Cálculo de la base imponible de la Sociedad

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad es la siguiente:

Ejercicio 2025

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos de la Sociedad	-	(4.065)	(4.065)
Diferencias permanentes (Notas 6.1.2, 13 y 14.a)	3.094	(132)	2.962
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible fiscal	3.094	(4.197)	(1.103)

Ejercicio 2024

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos de la Sociedad	-	(1.437)	(1.437)
Diferencias permanentes (Notas 6.1.2, 13 y 14.a)	85	(828)	(743)
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible fiscal	85	(2.265)	(2.180)

Las principales diferencias permanentes registradas por la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 se corresponden con:

- Diferencia permanente positiva por importe de 3.864 miles de euros en el ejercicio 2025 (70 miles de euros en el ejercicio 2024) que se corresponde con el deterioro de participaciones y créditos intragrupo registrados por la Sociedad (véanse Notas 6.1.2 y 13).

Dicho deterioro no es deducible en base a lo establecido en el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

- Diferencia permanente negativa por importe de 2.683 miles de euros que se corresponde con las reversiones de deterioro de participaciones y créditos intragrupo registradas por la Sociedad (véanse Notas 6.1.2 y 13).

Dichas reversiones de deterioro no son deducibles en base a lo establecido en el artículo 13.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

- Diferencia permanente negativa por importe de 77 miles de euros en el ejercicio 2024 que se corresponde con el 95% del dividendo obtenido por la Sociedad de su filial QE Accumulate Holdco UK Ltd (véanse Notas 13 y 14.a).

Dicho dividendo está exento de tributación al 95% en base a lo establecido en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Conciliación entre la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos de la Sociedad	(4.065)	(1.437)
Diferencia permanentes	1.181	(743)
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible fiscal	(2.284)	(2.180)
Impuesto teórico calculado al 25%	-	-
Cuota líquida (gasto IS corriente de la Sociedad)	-	-
Total (Gasto) / Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Total BINS registradas en el ejercicio	-	-

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Impuesto sobre Sociedades se ha calculado aplicando un tipo impositivo del 25%.

Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido		
Crédito por pérdidas a compensar	471	471
Derivados – operaciones de cobertura (Notas 7 y 10.b)	-	65
	471	536
Pasivos por impuesto diferido		
Derivados – operaciones de cobertura (Notas 7 y 10.b)	79	-
	79	-

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación de la Sociedad por considerar el Consejo de Administración que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A., es probable que dichos activos sean recuperados.

Activos por impuesto diferido no registrados

El detalle de los activos por impuesto diferido no registrados por la Sociedad en su balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Crédito por pérdidas a compensar (generado en el ejercicio 2023) (en cuota)	892	892
Crédito por pérdidas a compensar (generado en el ejercicio 2024) (en cuota)	545	545
Crédito por pérdidas a compensar (generado en el ejercicio 2025) (en cuota)	571	-
	2.008	1.437

De esta forma, el total de los créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores acumulados a cierre del ejercicio 2025 (tanto registrados como no registrados) en base ascienden a 9.916 miles de euros (7.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Retenciones y pagos a cuenta

Las retenciones e ingresos a cuenta correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se corresponden con los intereses devengados a favor del Fondo, los cuales están sujetos a la retención en origen practicada por los prestatarios conforme a la normativa fiscal aplicable.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Consejo de Administración de la Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa al balance de situación.

13. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Operaciones con partes vinculadas

Ingresos financieros

Durante el ejercicio 2025 se han producido operaciones entre Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. y sus sociedades participadas por importe de 1.876 miles de euros (2.133 miles de euros en el ejercicio 2024) correspondientes a los intereses devengados por la Sociedad en relación con la financiación concedida a sus sociedades participadas (véanse Notas 7 y 14.a).

El detalle de los ingresos financieros devengados por intereses en Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. durante los ejercicios 2025 y 2024 por sociedad participada es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros	
	2025	2024
QE Windpark Apensen GmbH	-	68
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	-	79
QE Accumulate Holdco UK Ltd	-	5
QE Blumberg Projekt GmbH	-	31
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	34
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	-	130
QE Windpark 506 GmbH	-	654
QE Windpark 508 GmbH	-	58
QE Merxheim Projekt GmbH	-	21
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH	-	37
QE Hydro Chile SpA	277	279
QE PMGD Chile SpA	115	56
Q-Energy Italia V S.r.L.	15	13
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	-	6
Liza Renewable Energy, S.L.	111	23
Q-Energy V UK Holdco Limited	1.287	491
QE Development Holdco Ltd	26	19
QE Niemegek Holding GmbH	-	3
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH	-	21
QE Nordleda Projekt GmbH	-	24
QE Windpark 519 GmbH	-	40
QE Windpark 520 GmbH	-	41
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	20	-
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	14	-
QE Rastrojos Chile Spa	11	-
	1.876	2.133

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 el Fondo no ha reconocido ingresos financieros en concepto de dividendos (5 miles de euros en el ejercicio 2024 relativo a un dividendo obtenido de su sociedad participada QE Accumulate Holdco UK Ltd) (véanse Notas 12 y 14.a).

Otros resultados de explotación

Durante el ejercicio 2025 se han producido operaciones entre la Sociedad y Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. por importe de 4.468 miles de euros (4.530 miles de euros en el ejercicio 2024) (véase Nota 14.c). Estas transacciones se corresponden con las comisiones de gestión facturadas por la Sociedad Gestora por sus servicios prestados a Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. en concepto de dirección, administración y representación, que suponen el 1,8% anual sobre los compromisos totales de inversión correspondientes a los accionistas de Clase A de la Sociedad.

Otros gastos de explotación

Bajo este epígrafe la Sociedad registró en el ejercicio 2024 un gasto por importe de 9 miles de euros con la parte vinculada Q-Energy Renewable Services, S.L. (sociedad absorbida por Q-Energy Asset Management, S.L. en el ejercicio 2024) relativo a los servicios prestados por esta en concepto de servicios de gobernanza, sociales y medioambientales.

Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos registrados por la Sociedad en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas				
Préstamos y créditos a empresas (Nota 7)	22.563	-	13.354	-
Deudores				
Deudores, partes vinculadas (Nota 7)	-	11	-	9
	22.563	11	13.354	9

	Miles de euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Acreedores y cuentas a pagar				
Acreedores, partes vinculadas (Nota 11)	-	429	-	4.010
	-	429	-	4.010

Préstamos y créditos a empresas del Grupo y asociadas

Los créditos a empresas del Grupo y asociadas registrados en el balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se corresponden con los principales y los intereses devengados y no cobrados relativos a los créditos concedidos por la Sociedad a sus sociedades participadas (véase Nota 7).

El detalle de dichos créditos concedidos por la Sociedad a sus sociedades participadas a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros					
	Saldo no corriente					
	31/12/2025					
	Coste	Deterioro	Valor contable	Concesión	Vencimiento	Tipo de Interés
Q-Energy Italia V, S.r.L.	23	-	23	25/11/2022	31/12/2038	4%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	15	-	15	14/03/2023	31/12/2038	9,50%
QE Development Holdco Ltd (*)	214	-	214	14/04/2023	31/12/2032	11%
QE Hydro Chile SpA	2.135	-	2.135	26/04/2023	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	4	-	4	30/05/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy V UK Holdco Limited (**)	13.104	-	13.104	07/06/2023	07/06/2029	12,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	71	-	71	22/06/2023	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	136	-	136	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	9	-	9	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	6	-	6	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	11	-	11	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	39	-	39	15/09/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	7	-	7	21/09/2023	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	64	-	64	27/10/2023	31/12/2038	9%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	15	-	15	31/10/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	14	-	14	24/11/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	48	-	48	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	6	-	6	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	135	-	135	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	5	-	5	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	-	-	-	24/01/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	6	-	6	22/02/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	63	-	63	23/02/2024	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	14	-	14	12/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	81	-	81	15/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	31	-	31	15/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	-	-	-	09/05/2024	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	52	-	52	09/05/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	17	-	17	22/05/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	52	-	52	24/05/2024	31/12/2038	9%
Liza Renewable Energy, S.L.	82	-	82	03/06/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	3	-	3	07/06/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	11	-	11	19/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	71	-	71	31/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	66	-	66	09/08/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	65	-	65	08/10/2024	31/12/2038	9,50%
QE Hydro Chile SpA	641	-	641	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	130	-	130	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	812	-	812	19/12/2024	31/12/2038	9%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	14	-	14	19/12/2024	31/12/2038	9%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	237	-	237	29/01/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	9	-	9	07/02/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	9	-	9	12/02/2025	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	315	-	315	19/03/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	6	-	6	19/03/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	66	-	66	26/03/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	33	-	33	27/05/2025	31/12/2038	9,50%
QE Rastrojos Chile Spa	140	-	140	04/06/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	45	-	45	04/06/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	54	-	54	09/06/2025	31/12/2038	9,00%
QE PMGD CHILE SPA	153	-	153	18/06/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	96	-	96	18/06/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	199	-	199	30/06/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	14	-	14	23/07/2025	31/12/2038	9,50%
QE Rastrojos Chile Spa	92	-	92	23/07/2025	31/12/2038	9,50%
QE PMGD CHILE SPA	62	-	62	30/07/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	77	-	77	24/09/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	2	-	2	30/09/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	2	-	2	30/09/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	131	-	131	30/09/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	82	-	82	20/11/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	73	-	73	20/11/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	65	-	65	16/12/2025	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	11	-	11	16/12/2025	31/12/2038	9,50%
QE Rastrojos Chile SpA	11	-	11	16/12/2025	31/12/2038	9,50%
	20.234		20.234			
Intereses devengados y no cobrados	2.329		2.329			
	22.563		22.563			

(*) Línea de crédito con importe máximo hasta los 4.170.000 euros.

(**) Línea de crédito con importe máximo hasta los 521.280.000 euros.

Sociedad participada	Miles de euros					
	Saldo no corriente					
	31/12/2024					
	Coste	Deterioro	Valor contable	Concesión	Vencimiento	Tipo de Interés
Q-Energy Italia V, S.r.L.	23	-	23	25/11/2022	31/12/2038	4%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	11	-	11	14/03/2023	31/12/2038	9,50%
QE Development Holdco Ltd (*)	214	-	214	14/04/2023	31/12/2032	11%
QE Hydro Chile SpA	2.567	-	2.567	26/04/2023	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	4	-	4	30/05/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy V UK Holdco Limited (**)	6.980	-	6.980	07/06/2023	07/06/2029	12,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	77	-	77	22/06/2023	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	136	-	136	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	135	-	135	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	39	-	39	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	15	-	15	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	5	-	5	15/09/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	9	-	9	21/09/2023	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	64	-	64	27/10/2023	31/12/2038	9%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	15	-	15	31/10/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	7	-	7	24/11/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	6	-	6	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	14	-	14	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	48	-	48	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	6	-	6	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	-	-	-	24/01/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	6	-	6	22/02/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	63	-	63	22/02/2024	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	14	-	14	12/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	81	-	81	15/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	32	-	32	15/03/2024	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	-	-	-	09/05/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	52	-	52	09/05/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	17	-	17	22/05/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	52	-	52	24/05/2024	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	82	-	82	03/06/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	3	-	3	07/06/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	11	-	11	19/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	71	-	71	31/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	66	-	66	09/08/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	65	-	65	08/10/2024	31/12/2038	9,50%
QE Hydro Chile SpA	641	-	641	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	130	-	130	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	457	-	457	19/12/2024	31/12/2038	9%
Liza Renewable Energy, S.L.	355	-	355	19/12/2024	31/12/2038	9%
	12.573	-	12.573			
Intereses devengados y no cobrados	781	-	781			
	13.354	-	13.354			

(*) Línea de crédito con importe máximo hasta los 4.170.000 euros.

(**) Línea de crédito con importe máximo hasta los 521.280.000 euros.

Asimismo, el desglose de los intereses devengados y no cobrados de los créditos concedidos por la Sociedad a sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros	
	Saldo no corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
QE Windpark Apensen GmbH	-	-
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	-	-
QE Accumulate Holdco UK Ltd	-	-
QE Blumberg Projekt GmbH	-	-
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	-
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	-	-
QE Windpark 506 GmbH	-	-
QE Windpark 508 GmbH	-	-
QE Merxheim Projekt GmbH	-	-
QE Northwest Portfolio Projekt GmbH	-	-
QE Hydro Chile SpA	104	112
QE PMGD Chile SpA	171	69
Q-Energy Italia V, S.r.L.	-	17
Qualitas Energy Italia V Tre, S.R.L.	-	-
Liza Renewable Energy, S.L.	126	28
Q-Energy V UK Holdco Limited	1.801	530
QE Development Holdco Ltd	49	24
Q-Energy Italia V Sette, S.R.L.	20	-
Q-Energy Italia V S.r.L.	32	-
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	1	1
Q-Energy Italia V Quattro, S.R.L.	14	-
QE Rastrojos Chile Spa	11	-
	2.329	781

Saldos deudores y acreedores con partes vinculadas

El detalle del epígrafe "Deudores, partes vinculadas" del balance de situación por entidad vinculada a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Entidad vinculada	Miles de euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Accionistas	Empresas vinculadas	Accionistas	Empresas vinculadas
Deudores, partes vinculadas (Nota 7)	-	11	-	9
Acreedores, partes vinculadas (Nota 11)	-	429	-	4.010

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos financieros

Los ingresos financieros del ejercicio 2025 se corresponden principalmente con los intereses obtenidos por la Sociedad a través de los créditos concedidos a sus sociedades participadas, por un importe que asciende a 1.876 miles de euros (2.133 miles de euros en el ejercicio 2024) (véanse Notas 7 y 13).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 la Sociedad también registró un ingreso financiero por importe de 5 miles de euros relativo a un dividendo obtenido de su sociedad participada QE Accumulate Holdco UK Ltd tras la venta de un parque en desarrollo de baterías ubicado en Liverpool (véanse Notas 12 y 13).

b) Gastos financieros

Los gastos financieros del ejercicio 2024 de la Sociedad se corresponden con los intereses devengados ecualizados de las líneas de crédito a corto plazo contratadas por algunos de los Fondos Paralelos con entidades de crédito (inclusive la contratada por la Sociedad).

c) Otros resultados de explotación

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Comisiones satisfechas:		
Comisión de gestión (Nota 13)	(4.468)	(4.530)
	(4.468)	(4.530)

d) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Servicios de profesionales independientes	(457)	(251)
Seguros	(5)	(4)
Servicios bancarios	(76)	(19)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(23)	(15)
Otros servicios	-	(6)
Otros tributos	(18)	(27)
Otros (Nota 13)	-	-
	(579)	(322)

Dentro de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias la Sociedad registra en el ejercicio 2025 un importe de 76 miles de euros relativos a la comisión depositaria (18 miles de euros en el ejercicio 2024).

Dentro del epígrafe de "Servicios de profesionales independientes" la Sociedad registra en el ejercicio 2025 un importe de 457 miles de euros (251 miles de euros en el ejercicio 2024) que se corresponde fundamentalmente con los servicios de asesoramiento recibidos de terceros.

15. INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES POR PARTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y EN RELACIÓN CON LAS RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte del Consejo de Administración

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Consejo de Administración de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. no ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos, o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Retribuciones y otras prestaciones a la Alta Dirección y al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha registrado importe alguno en concepto de sueldos y salarios devengados por los consejeros ni por miembros de la Alta Dirección. Las funciones de Alta Dirección de la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido asumidas por el Consejo de Administración.

Asimismo, a cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase al Consejo de Administración. No existen compromisos en materia de pensiones y seguros de vida frente al Consejo de Administración y a la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2025 el importe de las primas satisfechas por el seguro de responsabilidad civil de los Administradores ha ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros durante el ejercicio 2024).

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que el Consejo de Administración está formado por 17 hombres.

16. OTRA INFORMACIÓN

a) *Personal*

La Sociedad no tiene personal a cierre de los ejercicios 2025 y 2024, ni lo ha tenido a lo largo de los mismos.

b) *Honorarios de auditoría*

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de estas cuentas anuales y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales, Ernst & Young, S.L., han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Servicios de auditoría	19	19
Otros servicios	-	-
	19	19

c) *Avales y garantías recibidos*

A 31 de diciembre de 2025 la garantía a favor de la sociedad participada Three Maids Green Energy Limited (proyecto Accorn) se encontraba vencida, habiendo expirado el 30 de junio de 2025. Dicha Garantía consistía en avales emitidos por el Banco Santander para garantizar el cumplimiento de determinadas obligaciones financieras contraídas por dicha sociedad, actuando los Fondos Q-Energy V como garantes (6.029 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En concreto, Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. es garante a 31 de diciembre de 2025 por un importe de hasta 180 miles de euros (1. 347 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Los Administradores estiman que de la citada garantía no se derivará ninguna obligación de pago para la Sociedad, por lo que el saldo de estos compromisos no debe ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por la Sociedad o sus entidades participadas.

17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Fondo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada de los posibles impactos que tendrá la situación mencionada sobre el Fondo, debido a la incertidumbre existente. La Sociedad gestora del Fondo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Asimismo, el 7 de enero de 2026, se han producido desembolsos de compromisos de inversión por parte de los accionistas por importe de 25.072 miles de euros. Al 31 de diciembre 2025, se encontraban registrados en el balance en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otras deudas" del balance de situación desembolsos anticipados por parte de determinados accionistas en relación con este concepto por importe de 10.794 miles de euros (ningún importe a 31 de diciembre de 2024).

No se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 adicionales a los ya comentados que por ser significativos requieran su desglose en estas cuentas anuales.

Anexo I: Sociedades participadas de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. a 31 de diciembre de 2025

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Q-Energy V UK Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 1, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Bidco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bawden Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abornia Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Andros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cantor Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Celestus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Comoro Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jolo Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maiuda Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mona Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Round Island Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wattle Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Larsen C Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Azores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Finfoot Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Florcan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Javan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jerdon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Junin Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kagu Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Marleo Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nanan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gipps Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chopard Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Epiros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gomera Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jagos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Karpathos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Laricis Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lompoc Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Luzon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pindos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zarcus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Camp Farm Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Spring Grove Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
East Winney Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Operations Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cowdown Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Three Maids Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hornage Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Astwick Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hardwick Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Horse Close Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Manachinn Rois Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ashton Keynes Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hill of Rathven Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Longmorn Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Northallerton Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Devon Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Optimus Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chalgrove Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)		
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado Explotación
Saros Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Gillman Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Bridge Lake Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Farlington Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Purbrook Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Havant Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Nelson Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Thorney Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 2, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Frisco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Accumulate Holdco UK Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Penworthan Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Carnegie Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Development Holdco Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Ferndale QE BESS 1 Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Pembroke Power BESS Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Kingsnorth SPV Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Heolddu Solar Park Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Port Talbot Solar Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Cromlet Hill Wind Farm Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Cay Brook Solar Farm Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Wangie Hill Wind Farm Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Cuckhoo Hill Solar Farm Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
River Trent Solar Farm Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Wath Lane Solar Farm Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Qenergy ES006 Limited	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
QAM V UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.
QE Optimus Holdco UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.
QETH Energy Devco Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QETH V Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Esura Ventures & Investments, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Colisa, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Holding Greenfield, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Vicinia Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Totus Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Tabor Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE y Lambert, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Doña Inés, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biolorca, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Ecija, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biomagallon, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Fuente Alamo, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Mazarrón, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano La Hoya, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Torre Pacheco, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Cleza, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano HuercaLovera, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Arahall, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Dehesa Del Rey, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Pedrola, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Huelva, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Los Alcores, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Lucanena, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
QE Tauste, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Lambenergia 2, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Liria, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Vela, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Orton, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Biometano Perseus, ULL	-	(1)	Portugal	9,38%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Andromeda, S.L.	-	(1)	España	9,38%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Pegaso, S.L.	-	(1)	España	9,38%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Medea, S.L.	-	(1)	España	9,38%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Perseo, S.L.	-	(1)	España	9,38%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Keta Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liza Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tina Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gola Energy SGPS, Unipessoal LDA	-	(1)	Portugal	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 501 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 502 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MB SUN 7 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	8,36%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 503 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 506 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT SŁONIAWY Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT KONSKE Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 507 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 508 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 509 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 510 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Development Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Management S.à.r.l.	-	(1)	Luxemburgo	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Holding SCS	-	(1)	Luxemburgo	-	6,44%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy US 1, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,44%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Renewable Energy, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE BR Holdco, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Services, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Procurement, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone DevCo Blocker Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Properties, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Development, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dawson Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rosebud Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Desert Crossroads Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Desert Crossroads Wind II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Stargazer Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Vangate Wind, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Arkopolis Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mufuella Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pike Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mulerider 2 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Goodwin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mulerider Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Blue Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Country Corners Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fox Hill BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Madison BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roosting Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sagamore Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Turkey Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
North Star BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cedarville Road BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Glacier Ridge Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heartland Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Scotly Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Swamp Fox Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Woodstock Solar Project, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Apalachicola Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Buffalo BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Feist Hound Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fleetwood Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Yazoo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Aloka 1 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Aloka 2 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chapin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hugo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kingman Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Little Sahara Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Marmoth Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Scorner BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alligator Creek Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bluegrass Fields Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Golden Grain BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Goldenrod Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Juliep Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Shaner Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South Fork Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tywapity Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Durkee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chestnut Road Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South End Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Foxglove BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boeuf River Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boudin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gumbo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rio Hondo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roux Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Millawaukee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Belleville BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Baroness Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Emerald Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Yellow Banks Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lake of Egypt Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Snapdragon Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sunfield Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Two Blues Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blueberry BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Michiana BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Choate Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lazy Frog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mud Cat Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,06%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,37%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lyons Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,37%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,06%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,92%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blackwater Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,92%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wolfskin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,06%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,05%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bird Dog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,05%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hobnail Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,05%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Societad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
HRE TE Holdco IV, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Operating Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alligator Creek Portfolio Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alligator Creek Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Renewable Portfolio Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Renewable Class B Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Renewable Holdings, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM IV, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco IV, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee IV, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hydro Chile SpA	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,33%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
El Paso Segunda SpA	El Paso y Dongo	(1)	Chile	9,07%	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hidroeléctrica El Paso SpA	El Paso	(1)	Chile	9,07%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hidroeléctrica Dongo SpA	Dongo	(1)	Chile	9,07%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD Chile SpA	-	(1)	Chile	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 1 SpA	Sagittar	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Modena Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Monza Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rivazurra Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Livorno Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Solar TI Veintidós SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Solar TI Veintiocho SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Solar TI Cincuenta SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Solar TI Cuarenta y Tres SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Planta Solar Santa Isidora SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 2 SpA	Sagittar	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 3 SpA	Trinergy	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 4 SpA	Lancuven	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windkraft Purranque Uno SpA	Notus	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 5 SpA	CVE	(1)	Chile	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 6 SpA	-	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Utility Chile SpA	-	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Rastrojos Chile SpA	-	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
La Serena Ocho SpA	-	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Italia V S.r.l.	L&P	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Renewables 2 S.r.l.	L&P	(1)	Italia	5,23%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Due S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.l.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energia Eolica Molisana S.r.l.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wind Energy Montenero S.r.l.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Melfi 1 S.r.l.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Casteltranto S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lagosanto 1 S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 1 S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 2 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SR Project 4 S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alessandria PV 1 S.r.l.	-	(1)	Italia	-	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alessandria PV 2 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Arena Po PV 1 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Basaluzzo PV 1 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Romentino PV S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Nove S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Latina Fotovoltaico S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Latina B Fotovoltaico S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pontinia B Fotovoltaico S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SKI 07 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)				Total Patrimonio Neto
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Explotación	Resultado	
Qualitas Energy Italia V Dieci S.r.l.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Undici S.r.l.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Dodici S.r.l.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
FRV 2204 S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fabritico PV S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Tredici S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Quattordici S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Rubicon S.r.l.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	-	(1)	Italia	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Seeadler-Enerkraft & Whitefield	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Seeadler-Enerkraft & Whitefield	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Enerkraft GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Management GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Apensen GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Bürgerwindpark Apensen GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	9,42%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 501 GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
WP Windpark Enstal in Neusturm GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Blumberg Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Green City Energy Windpark Blumberg GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Verwaltungs-GmbH	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Bestand GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UW Obhausen GmbH & Co. OHG	-	(1)	Alemania	1,01%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Quenstedt Netzbetriebs GmbH & Co. OHG	-	(1)	Alemania	3,48%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Grundstücks GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Trier Portfolio Holding GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Trier Beteiligungs GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Trier GmbH	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Garsweiler GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Wiesemscheid GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Dahlem Fünf GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Luxem GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Siegfriedeiche Nord GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Weiberner-Wald GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Hunsrück-Mosel GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE EIDohi Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Niemeck Holding GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EE Haseloff GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Merxheim Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	5,75%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energiepark Merxheim GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Geroldshausen Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Geroldshausen Erste GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Wotan Achtunzwanzigste Betriebs GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Unterfränkische Infrastruktur GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	2,02%	-	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Talos Portfolio Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Börde GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Lufthard GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Weinbach-Wellmünster GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Warnsen GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vesenbergreuth Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vesenbergreuth Bestand GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Dauwe Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dauwe Portfolio Bestand GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Münster GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Bestand GmbH & Co. KG	-	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	
									Explotación	Neto
Leifnitz Projekt GmbH	Leifnitz	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Leifnitz Bestand GmbH	Leifnitz	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Neon Portfolio Projekt GmbH	Neon	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Pönitzdorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Dissau GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Cashagen GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Stockelsdorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
WP OWD Infrastruktur GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dautenheilm Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dinkelkuhl Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hirschlanden Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Weissandt-Gölbau Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wichmannsdorf Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zilschhausen Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 520 GmbH	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Papenrode Repowering GmbH & Co. KG	Papenrode	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Römberg GmbH	Papenrode	(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Siegfriedelche	Wipperdorf	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 523 GmbH	Wipperdorf	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hohenstein-Galgengraben Projekt GmbH	Seelow-Worin	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hohenstein Bestand GmbH Co. KG	Hohenstein	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 525 GmbH	Hohenstein	(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Weische Lied GmbH & Co. KG	Hohenstein	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 526 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 527 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Parum GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Bau GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Kunbelt II GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 528 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
WKN Windpark Zimndorf III GmbH & Co. KG		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 529 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 530 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Helenenberg Repowering I GmbH & Co. KG		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 531 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Herzhausen GmbH & Co. KG		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Odensachsen GmbH & Co. KG		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Großer Mittelberg GmbH & Co. KG		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 533 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 534 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 535 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 536 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 537 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 538 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 539 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 540 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 541 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 542 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 543 GmbH		(1)	Alemania	-	10,45%	2025	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Anexo I: Sociedades participadas de Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A. a 31 de diciembre de 2024

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			Total Patrimonio Neto
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	
Q-Energy V UK Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 1, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Bidco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bawden Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abrobia Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Andros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cantor Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Celestus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Comoro Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jolo Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maluda Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mona Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Round Island Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wattle Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Larsen C Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Azores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Finfoot Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Florican Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Javan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jerdon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Junin Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kagu Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maleco Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nahan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Glips Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chopard Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Epiros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gomera Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jagos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Karpalhos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Laricis Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lompoc Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Luzon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pindos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zarcus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Camp Farm Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Spring Grove Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
East Winney Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Operations Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cowdown Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bradfield Grove Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Three Maids Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hornage Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Astwick Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hardwick Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Horse Close Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Manachairn Rois Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ashton Keynes Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hill of Rathven Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Longmorn Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Northallerton Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gillman Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bridge Lake Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Farlington Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Purbrook Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Havant Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nelson Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Thorney Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	8,88%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 2, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Finco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Accumulate Holdco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Penworthan Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Carnegie Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Development Holdco Ltd	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ferndale QE BESS 1 Ltd	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Penbroke Power BESS Limited	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Kingsnorth SPV Limited	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heolddu Solar Park Limited	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QAM V UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Optimus Holdco UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QETH Energy Devco Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QEFIN V Ltd	-	(1)	Reino Unido	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	-	(1)	Reino Unido	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Esura Ventures & Investments, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Collisa, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Holding Greenfield, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Vicuña Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Agrelo Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bilboa Energy, S.L.	-	(1)	España	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Totue Energy, S.L.	-	(1)	España	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tabor Energy, S.L.	-	(1)	España	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biomethane, S.L.	-	(1)	España	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE y Lambert, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Doña Inés, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Murcia Levante, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biolorca, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Eclja, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biomagallon, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Fuente Álamo, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Calasparra, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometa Mazarron, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometa La Hoya, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Keta Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	9,22%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liza Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 501 Sp. Z o.o	-	(1)	España	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 502 Sp. Z o.o	-	(1)	España	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MB SUN 7 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 503 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 504 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	8,36%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 505 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 506 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT SŁONIAWY Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT KŃSKIE Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 507 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 508 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 509 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 510 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Development Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Management S.à.r.l.	-	(1)	Polonia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Holding SCS	-	(1)	Luxemburgo	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy US 1, LLC	-	(1)	Luxemburgo	-	6,44%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Renewable Energy, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,44%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)				Año Adquisición	Resultado			Total Patrimonio Neto
						Capital	Reservas y otras partidas del PN	Explotación	Neto					
HRE BR Holdco, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Services, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Procurement, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Properties, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Development, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Arkopolis Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Big Lake BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lonoke Road Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lonoke BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mufuleta Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pike Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mulder Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Blue Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Country Corners Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fox Hill BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Madison BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roosting Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sagamore Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Turkey Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
North Star BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cedarville Road BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Glacier Ridge Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heartland Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Society Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Swamp Fox Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Woodstock Solar Project, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Apalachicola Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Buffalo BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feist Hound Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fleetwood Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Yazoo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Atoka 1 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Atoka 2 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hugo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kingman Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Little Sahara Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mammoth Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Silo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sooner BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alligator Creek Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Green Fork Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bluegrass Fields Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Golden Grain BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Goldenrod Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Julep Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Shaner Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South Fork Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tyappaly Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Durkee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chestnut Road Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South End Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Foxglove BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boeuf River Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boudin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gumbo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rio Hondo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roux Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Big Red Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Covered Wagon Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Jackrabbit Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Prairie Dog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hungry Junction Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Milwaukee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ralston Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sprague Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Belleville BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lake of Egypt Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Long Branch Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Snaptdragon Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sunfield Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Two Blues Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blueberry BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Michiana BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Winding River Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lazy Frog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mud Cat Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,06%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lyons Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,24%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	4,24%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,82%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blackwater Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,82%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wolfskin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	6,12%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,06%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,94%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,94%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bird Dog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,94%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hobnail Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	3,94%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hydro Chile SpA	Irradiance	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
El Paso Segunda SpA	El Paso y Dongo	(1)	Chile	9,07%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hidroeléctrica el Paso SpA	El Paso	(1)	Chile	9,07%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD Dongo SpA	Dongo	(1)	Chile	9,07%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD Chile SpA	-	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 1 SpA	-	(1)	Chile	-	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Modena Solar SpA	Sagitar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Monza Solar SpA	Sagitar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rivazurra Solar SpA	Sagitar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 2 SpA	Sagitar	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 3 SpA	Trinergy	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 4 SpA	Lancuyen	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 5 SpA	Notus	(1)	Chile	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 6 SpA	CVE	(1)	Chile	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Utility Chile SpA	-	(1)	Chile	-	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE BidCo SpA	-	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Italia V S.r.L.	-	(1)	Chile	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Renewables 2 S.r.L.	L&P	(1)	Italia	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	L&P	(1)	Italia	5,23%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energia Eolica Molisana S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wind Energy Montenero S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Melfi 1 S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Castelfrentano S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	5,23%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)			
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado	Total Patrimonio Neto
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 1 S.r.L.	-	(1)	Italia	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 2 S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.L.	-	(1)	Italia	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	-	(1)	Italia	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Seeadler-Enerkraft & Whitefield	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Seeadler-Enerkraft & Whitefield	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Enerkraft GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Management GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Apensen GmbH	Apensen	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Bürgenwindpark Apensen GmbH & Co. KG	Apensen	(1)	Alemania	9,33%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 501 GmbH	Lindenberg	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Blumberg Projekt GmbH	Blumberg	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Green City Energy Windpark Blumberg GmbH & Co. KG	Blumberg	(1)	Alemania	10,45%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemendorf Verwaltungs-GmbH	GNE	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Bestand GmbH & Co. KG	GNE	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UW Obhausen GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	1,01%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemendorf Grundstücks GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	3,48%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Quenstedt Netzbetriebs GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemendorf Grundstücks GmbH & Co. KG	GNE	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 506 GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	-	10,45%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DunoAir Windpark Planung GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DunoAir Windpark Beteiligungs GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Gersweiler GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Wiesenscheid GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Darleim Furt GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Luxem GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Siegfriedeiche Nord GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Weilerner-Wald GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Hunsrück-Mosel GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	10,45%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH	Huy Schlanstedt	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 508 GmbH	Güntersblum	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Niemegk Holding GmbH	Niemegk	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EE Haseloff GmbH & Co. KG	Niemegk	(1)	Alemania	5,75%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Merxheim Projekt GmbH	Merxheim	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energipark Merxheim GmbH & Co. KG	Merxheim	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH	Trechton	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Geroldshausen Projekt GmbH	Geroldshausen	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Geroldshausen Erste GmbH & Co. KG	Geroldshausen	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 513 GmbH	Talos	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Börde GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Lufthardt GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Weinbach-Weilmünster GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Wamsen GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vestenberggreuth Projekt GmbH	Florin	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vestenberggreuth Bestand GmbH & Co. KG	Florin	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Dauwe Projekt GmbH	Dauwe	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dauwe Portfolio Bestand GmbH & Co. KG	Dauwe	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Heesten Projekt GmbH	Heesten	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Projekt GmbH	Nordleda	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Bestand GmbH & Co. KG	Nordleda	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Leifnitz Projekt GmbH	Leifnitz	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Leifnitz Bestand GmbH	Leifnitz	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 519 GmbH	Neon	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Sociedad (*)	Proyecto	Actividad	Domicilio (2)	Porcentaje de Participación Indirecto y Derechos de Voto	Porcentaje de Participación Directo y Derechos de Voto	Año Adquisición	Patrimonio de la sociedad participada (Miles de euros)		
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado Explotación Neto
Windpark Pronstorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Dissau GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Castagen GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Stockelsdorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
WP OWD Infrastruktur GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Dautenheim Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Dinkelsbühl Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Hirschlanden Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Weißandt-Gölsau Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Wichmannsdorf Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Zlshausen Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 520 GmbH	Papenrode	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Papenrode Repowering GmbH & Co. KG	Papenrode	(1)	Alemania	10,45%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 521 GmbH	Wipperfurth	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 522 GmbH	Seewald	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 523 GmbH	Seelow-Worin	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 524 GmbH	Chüden	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 525 GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 526 GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 527 GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Bau GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2023	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Kurbett II GmbH	-	(1)	Alemania	-	10,45%	2024	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Ninguna de las sociedades mencionadas cotiza en Bolsa. La actividad de las sociedades se centra en el desarrollo, promoción y explotación de proyectos energéticos y todo lo relacionado con el mercado de la energía eléctrica.

(2) El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas españolas se encuentra ubicado en calle Jenner, 3, 4º, Madrid. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas italianas se encuentra ubicado en via Gorani, 4, Milán. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas alemanas se encuentra ubicado en la calle Münzstr., 19, Berlín. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas de Reino Unido se encuentra ubicado en 58 Marylebone High Street, Londres, a excepción de Acorn Bioenergy Limited y sus sociedades participadas, cuyo domicilio social se encuentra ubicado en 5 Fleet Place, 1º Planta, Londres. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas polacas se encuentra ubicado en Varsovia. El domicilio social de la totalidad de las sociedades estadounidenses se encuentra ubicado en distintos estados estadounidenses. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas luxemburguesas se encuentra ubicado en 15, Boulevard F.W. Raiffeisen, L, Luxemburgo.

(*) Cifras no auditadas.

Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha continuado su proceso de inversión mediante la toma de participaciones temporales en el capital de empresas que se dedican principalmente a la transición energética y la descarbonización, incluyendo el desarrollo y explotación de energías renovables, servicios públicos relacionados con la energía eléctrica, transporte y distribución de energía, baterías, almacenamiento y generación de energía flexible, cadena de valor de biocombustibles y biogás, infraestructuras intensivas en energía, negocios de captura de carbono y CO₂, o cualquier otro negocio complementario a los descritos.

Durante el ejercicio 2025, el resultado de explotación del ejercicio ha ascendido a una pérdida de 4.065 miles de euros (1.437 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2024). El volumen de ingresos en el ejercicio 2025 ha ascendido a 2.164 miles de euros (2.835 miles de euros en el ejercicio 2024), siendo el resultado del ejercicio después de impuestos una pérdida de 4.065 miles de euros (1.437 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2024).

2. Principales riesgos del negocio

El principal riesgo del negocio de la Sociedad está directamente relacionado con los posibles cambios regulatorios que se puedan producir en los diferentes mercados energéticos en el que sus sociedades participadas desarrollan su actividad.

A su vez, la Sociedad está expuesta a los riesgos financieros descritos en la Nota 9 de la memoria adjunta.

3. Utilización de Instrumentos financieros

Los Fondos Q-Energy V han contratado en el ejercicio 2025 una serie de instrumentos financieros derivados de compra/venta de divisas a plazo (seguros de cambio modalidad *forward*) para cubrir económicamente el riesgo sobre sus flujos de efectivo futuros vinculados a su reciente inversión en el grupo estadounidense Heelstone Renewable Energy (véase Nota 6), los cuales se encuentran expuestos a la volatilidad de los tipos de cambio.

El detalle de las operaciones contratadas por la Sociedad y vigentes a 31 de diciembre de 2025, cuya valoración es negativa, es el siguiente:

Instrumento financiero	Entidad Financiera	Divisas de cambio	Miles			
			31/12/2025			
			Nominal (USD)	Nominal (EUR)	Valor	Vencimiento
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.132	124	27/05/2026
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.099	113	27/05/2027
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	2.375	2.047	80	26/05/2028
			7.125	6.278	317	

4. Evolución previsible del negocio

El objetivo estratégico de la Sociedad para el próximo ejercicio se basa en la continuación de la tenencia e inversión en activos en explotación o desarrollo en Alemania, Italia, España, Reino Unido, Chile, Polonia y Estados Unidos. La explotación de los proyectos se realiza de la forma más eficiente posible, de modo que se maximice su valor. La Sociedad evalúa periódicamente alternativas para capturar valor para los inversores, ya sea optimizando la estructura financiera de sus sociedades participadas, como analizando posibles inversiones y desinversiones.

5. Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han puesto de manifiesto aspectos relevantes adicionales a los descritos en la Nota 17 de la memoria adjunta.

6. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La Sociedad informa que su periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	2025	2024
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	55	47
Ratio de operaciones pagadas	55	46
Ratio de operaciones pendientes de pago	56	105
	Importe (Miles de euros)	
Total pagos realizados	5.362.206	4.977
Total pagos pendientes	62	50
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa vigente	449	2.498
Porcentaje que representan los pagos inferiores al máximo sobre el total de pagos realizados	8%	50%
	Número de facturas	
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	16	20
Porcentaje sobre el total de facturas	10%	21%

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto en contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

7. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han desarrollado actividades de investigación y desarrollo.

8. Adquisiciones de acciones propias

La Sociedad, durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha efectuado transacciones con acciones propias y a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no tiene autocartera.