Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

QUALITAS CLEAN ENERGY, F.C.R.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Building a better working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. (Sociedad Gestora de Qualitas Clean Energy, F.C.R.):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Qualitas Clean Energy, F.C.R., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 del Fondo 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.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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

El Fondo 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 del Fondo se encuentra directamente relacionada con la de Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A., Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Q-Energy V, 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, el Fondo ha realizado inversiones y desinversiones durante el ejercicio 2024 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 2024 por un importe de 24.960.741 euros, representando, aproximadamente, el 84% 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 del Fondo sobre las inversiones en empresas del grupo a cierre del ejercicio 2024, 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 2024, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo 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 del Fondo.

- 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 Gestora del Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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.

Building a better working world

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Gestora del Fondo, 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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/05774
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 2025

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Importes en euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
ACTIVO CORRIENTE		**4.611.412**	**4.149.367**	**PASIVO CORRIENTE**		**976.149**	**4.288.388**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8**	**4.575.403**	**4.133.365**	**Acreedores y cuentas a pagar**	**11 y 13**	**976.149**	**4.288.388**
Deudores	**7, 12 y 13**	**36.009**	**16.002**				
				PASIVO NO CORRIENTE		**63.630**	**-**
				Deudas a largo plazo	**11**	**63.630**	**-**
				PATRIMONIO NETO		**28.548.282**	**10.813.842**
				FONDOS REEMBOLSABLES	**10.a**	***28.596.004***	***10.813.842***
				Partícipes		**30.050.957**	**12.121.212**
ACTIVO NO CORRIENTE		**24.976.649**	**10.952.863**	**Reservas**		**23.263**	**-**
Activos por impuesto diferido	**12**	**15.908**	**-**	**Resultados de ejercicios anteriores**		**(1.307.370)**	**-**
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		**24.960.741**	**10.952.863**	**Resultado del ejercicio**		**(170.846)**	**(1.307.370)**
Instrumentos de patrimonio	**6**	21.700.052	1.574.391	***AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO***	**10.b**	***(47.722)***	**-**
Préstamos y créditos a empresas	**7 y 13**	3.260.689	9.378.472	**Operaciones de cobertura**		**(47.722)**	**-**
TOTAL ACTIVO		**29.588.061**	**15.102.230**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**		**29.588.061**	**15.102.230**
CUENTAS DE ORDEN:							
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO							
Avales y garantías concedidos		-	-				
Avales y garantías recibidos		-	-				
Compromisos de compra de valores		-	-				
Compromisos de venta de valores		-	-				
Otros riesgos y compromisos		-	-				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN							
Patrimonio total comprometido	**10.a**	60.657.018	60.606.061				
Patrimonio comprometido no exigido	**10.a**	30.606.061	48.484.849				
Activos fallidos		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	**12**	1.459.861	1.040.044				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	**6**	1.269.226	447.168				

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2024 Y 2023

(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ingresos financieros		**692.208**	**408.345**
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	13 y 14.a	540.675	371.871
Otros ingresos financieros		151.533	36.474
Gastos financieros	14.b	**(25.201)**	**(171.320)**
Intereses y cargas asimiladas		(25.201)	(171.305)
Otros gastos financieros		-	(15)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		**166.602**	**(261.149)**
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	6 y 13	166.119	(261.149)
Diferencias de cambio (netas)		483	-
Otros resultados de explotación	13 y 14.c	**(926.100)**	**(1.275.000)**
Comisiones satisfechas		(926.100)	(1.275.000)
Comisión de gestión		*(926.100)*	*(1.275.000)*
MARGEN BRUTO		**(92.491)**	**(1.299.124)**
Otros ingresos de explotación	13 y 14.d	-	**47.152**
Otros gastos de explotación	14.d	**(78.501)**	**(55.398)**
Excesos de provisiones		**146**	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(170.846)**	**(1.307.370)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(170.846)**	**(1.307.370)**
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(170.846)**	**(1.307.370)**

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria y el Anexo I adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2024 y 2023.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (A)	**12**	**(170.846)**	**(1.307.370)**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**10.b**	**(47.722)**	**-**
Por cobertura de flujos de efectivo	**11.1**	(63.630)	-
Tipo impositivo	**12**	15.908	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (B)		**(47.722)**	**-**
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)		**(218.568)**	**(1.307.370)**

Las Notas 1 a 16 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 2024 y 2023.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Importes en euros)

	Partícipes (Nota 10.a)	Reservas (Nota 10.a)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto (Nota 10.b)	TOTAL
SALDO A 23 DE AGOSTO DE 2023 (Fecha de constitución)	**165.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**165.000**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.307.370)	-	**(1.307.370)**
Operaciones con socios o propietarios:						
Aumentos de capital	12.121.212	-	-	-	-	**12.121.212**
Reducciones de capital	(165.000)	-	-	-	-	**(165.000)**
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	**12.121.212**	**-**	**-**	**(1.307.370)**	**-**	**10.813.842**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(170.846)	(47.722)	**(218.568)**
Operaciones con socios o propietarios:						
Aumentos de capital	18.484.849	-	-	-	-	**18.484.849**
Otras operaciones con socios o propietarios (distribución vía reembolso de participaciones)	(555.104)	23.263	-	-	-	**(531.841)**
Otras variaciones en el patrimonio neto:						
Distribución resultado del ejercicio 2023	-	-	(1.307.370)	1.307.370	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	**30.050.957**	**23.263**	**(1.307.370)**	**(170.846)**	**(47.722)**	**28.548.282**

Las Notas 1 a 16 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 2024 y 2023.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Importes en euros)

	Notas	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**(3.870.964)**	**(1.257.275)**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(170.846)**	**(1.307.370)**
Ajustes del resultado		**(833.272)**	**24.124**
- Ingresos financieros (-)	**14.a**	(692.208)	(408.345)
- Gastos financieros (+)	**14.b**	25.201	171.320
- Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	**6 y 13**	(166.119)	261.149
- Exceso de provisiones (-)		(146)	-
Cambios en el capital corriente		**(3.198.011)**	**(4.534)**
- Deudores (Administraciones Públicas)	**12**	(30.213)	(5.796)
- Deudores (resto)		10.206	-
- Acreedores y cuentas a pagar		5.814	1.262
- Acreedores y cuentas a pagar (devolución de tesorería a Fondos Q-V)	**13**	(3.183.818)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**331.165**	**30.505**
- Cobros de dividendos (+)	**14.a**	19.822	-
- Cobros de intereses (+)		311.343	30.505
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(13.475.006)**	**(7.667.242)**
Pagos por inversiones (-)		**(13.946.191)**	**(7.728.479)**
- Créditos a empresas del Grupo	**7 y 13**	(4.798.803)	(327.263)
- Instrumentos de patrimonio (adquisiciones y aportaciones)	**6**	(9.147.388)	(417.323)
- Otros activos financieros (adquisición participaciones y créditos 2023 a Fondos Q-V)	**6.1.2 y 13**	-	(6.983.893)
Cobros por desinversiones (+)		**471.185**	**61.237**
- Créditos a empresas del Grupo	**7 y 13**	345.657	-
- Instrumentos de patrimonio (devolución aportaciones)	**6**	125.528	61.237
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**17.788.008**	**13.057.882**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**18.319.849**	**13.057.882**
- Emisión de instrumentos de patrimonio (capital) (+)	**10.a**	18.484.849	12.286.212
- Amortización de instrumentos de patrimonio (capital) (-)	**10.a**	(165.000)	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio (aportación de suscripción tardía) (+)	**10.a**	-	787.069
- Amortización de instrumentos de patrimonio (aportación de suscripción tardía) (-)	**10.a**	-	(15.399)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(531.841)**	-
- Dividendos (-)	**10.a**	(531.841)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**442.038**	**4.133.365**
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	**8**	4.133.365	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**8**	4.575.403	4.133.365

Las Notas 1 a 16 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 2024 y 2023.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

Memoria del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

1. RESEÑA DEL FONDO

Qualitas Clean Energy, F.C.R. (en adelante, el Fondo) es un Fondo de Capital-Riesgo que fue constituido en Madrid el 23 de agosto de 2023.

Con fecha 29 de septiembre de 2023, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó al Fondo su inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo con el número 445.

Su operativa se encuentra sujeta principalmente a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por las 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 en la restante normativa específica de las entidades de capital-riesgo.

El Fondo tiene su domicilio social en Madrid, calle Jenner, número 3, 4º.

La dirección, administración y representación del Fondo 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 Fondo, según se establece en su Reglamento de Gestión, tiene por objeto principal la adquisición de participaciones temporales en el capital de compañías de naturaleza no financiera ni inmobiliaria que, en el momento de la adquisición de participación, no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

De conformidad con lo establecido en la LECR, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos (vinculados a una inversión de capital subyacente), así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Sociedades Participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los fondos de capital-riesgo.

El Fondo se ha constituido con una duración total de diez años, a contar desde la Fecha de Referencia (30 de septiembre de 2022). La duración del Fondo podrá ser prorrogada en dos periodos sucesivos de un año cada uno, el primero a discreción de la Sociedad Gestora y el segundo con autorización del Comité de Supervisión.

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"), el Fondo 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 del Fondo y política de inversión

La política de inversión del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo se encuentra directamente relacionada con la de Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A., Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A., Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A., Q-Energy V, 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 el Fondo, 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 al Fondo

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo, que es el 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 Normativa legal especifica 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 del Fondo y son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 del Fondo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2024 de Qualitas Clean Energy, F.C.R. han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Las mismas se encuentran pendientes de aprobación; no obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2023 fueron aprobados, sin ninguna modificación, por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora con fecha 31 de mayo de 2024.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 Gestora 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 2024, 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 2024 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2023.

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 AL FONDO

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 los fondos de capital riesgo son los siguientes:

a) El patrimonio mínimo será de 1.650.000 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, el Fondo 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 el Fondo para la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2024 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 el Fondo 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 partícipes, se otorga al Fondo 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 ("partícipes") 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 partícipes.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que el Fondo 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:

- El Fondo 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 2024 y 2023 la totalidad de las participaciones que ostenta Qualitas Clean Energy, F.C.R. 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 del Fondo 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 su Sociedad Gestora. Los porcentajes de participación que ostentan estos vehículos paralelos sobre las entidades participadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023 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 los 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, el Fondo 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 el Fondo 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 el Fondo en ejercicios anteriores ("Net Asset Value" o "NAV"), el Fondo 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 2024 y 2023 ha sido efectuada por los Administradores de la Sociedad Gestora teniendo en consideración el valor estimado de cada una de las sociedades en las que Qualitas Clean Energy, F.C.R. 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 del Fondo 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 del Fondo, 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 el Fondo 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 los partícipes que se espera que generen los proyectos.

Para llevar a cabo el descuento de flujos de caja, el Fondo utiliza los flujos de caja disponibles para los partícipes 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 partícipes del Fondo 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% y un 8,5%.

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 el Fondo, 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 el Fondo, 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 el Fondo 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 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 10.b y 11.1)

Los Fondos Q-Energy V han contratado durante el ejercicio 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, el Fondo 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, determinara 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 traspasa 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 el Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo 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. Ecualización de ingresos y gastos

De acuerdo con lo establecido en el folleto informativo del Fondo 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 el Fondo y los 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 Gestora 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 del Fondo.

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 el Fondo 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 el Fondo 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 el Fondo 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)

El Fondo 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 Gestora 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 el Fondo 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 en 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 el Fondo 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, el Fondo 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 el Fondo 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 del Fondo.

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 o partícipes: 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 2024 del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es la siguiente:

	Miles de euros
	2024
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio (pérdida)	(171)
Aplicación:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(171)

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

Este epígrafe del balance de situación recoge las participaciones que el Fondo 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 Qualitas Clean Energy, F.C.R. se encuentra directamente relacionada con la de los Fondos Q-Energy V, 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., Q-Energy Zero-E 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 del Fondo, 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 el ejercicio 2024 y 2023 se presenta a continuación:

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	1.574	7	9.140	10.944	(125)	(17)	177	21.700
	1.574	**7**	**9.140**	**10.944**	**(125)**	**(17)**	**177**	**21.700**

Ejercicio 2023

	Miles de euros					
	Saldo inicial	Constitución / Adquisiciones participaciones	Incrementos participaciones por aportaciones de socios	Disminución participaciones por devolución de aportaciones de socios	Otros movimientos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	-	1.219	415	(71)	11	1.574
	-	**1.219**	**415**	**(71)**	**11**	**1.574**

6.1.1 Principales movimientos de participaciones en empresas del Grupo (Ejercicios 2024 y 2023)

QE Lux Holding SCS (Irradiance)

Con fecha 7 de marzo de 2024, el Fondo, 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., Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. y Q-Energy V, F.C.R. han constituido 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 2,55%, 10,45%, 10,61%, 2,49%, 2,64% y 71,26%, respectivamente. Dicho capital social ha sido totalmente desembolsado el 8 de marzo de 2024.

Con fecha 4 de abril de 2024 se ha realizado 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 1,57%.

Entre el 26 de abril y el 31 de diciembre de 2024, el Fondo ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por importe agregado de 6.683 miles de dólares estadounidenses (6.241 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 2024 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 (DunoAir)

El 1 de diciembre de 2023, Qualitas Clean Energy, F.C.R. adquirió a Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A el 44,83% de la totalidad de las participaciones en el capital de QE Windpark 506 GmbH poseídas por esta en dicha fecha por un importe de 103 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 (2,55% 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 62 miles de euros.

El 31 de mayo de 2024, el Fondo ha procedido 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 5.146 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 ha realizado aportaciones dinerarias de socios a la sociedad participada por un importe agregado de 95 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 318 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada (véase Nota 13).

QE Windpark 519 GmbH (Neon)

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

El 28 de noviembre de 2024, el Fondo le ha realizado una aportación dineraria de socios por importe de 931 miles de euros con el objeto del fortalecimiento de los fondos propios de la sociedad participada.

Con fecha 31 de diciembre de 2024, el Fondo ha procedido 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 1.459 miles de euros.

6.1.2 Adquisición de inversiones a Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. (Ejercicio 2023)

De acuerdo con los documentos constitutivos del Fondo, los Fondos Paralelos deberán invertir y desinvertir en paralelo, *pari passu* con el Fondo, en los mismos términos y condiciones legales y económicos que el Fondo.

Las inversiones de cada Fondo Paralelo se asignan proporcionalmente a su respectiva participación en los compromisos totales de los Fondos Q-Energy V. Dado que el importe definitivo de los compromisos totales de los Fondos de Q-Energy V no se conocerá hasta el final del periodo de suscripción, se deben realizar transferencias de participaciones sobre las sociedades participadas en base a la asignación mencionada, y considerando un valor igual a su coste de adquisición inicial.

De esta forma, con fecha 1 de diciembre de 2023 Qualitas Clean Energy, F.C.R. adquirió el 44,83% sobre la totalidad de cada una de las participaciones sociales y acciones que Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. mantenía en todas sus sociedades participadas, lo que suponía un 2,55% del patrimonio de las mismas. El precio de la compra de las participaciones sociales y de las acciones ascendió a 1.215 miles de euros:

Vendedor de las participaciones	% Adquirido	Miles de euros
Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A.	44,83%	1.215
	44,83%	**1.215**

Asimismo, en la misma fecha, Qualitas Clean Energy, F.C.R., en calidad de cesionaria, compró el 44,83% de cada crédito intragrupo que Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. mantenía en dicha fecha con sus sociedades participadas (véanse Notas 7 y 13). A continuación, se detalla el importe de los créditos intragrupo que adquirió Qualitas Clean Energy, F.C.R.:

Vendedor créditos intragrupo	% Adquirido	Miles de euros		
		Principal	Intereses devengados y no cobrados	Total
Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A.	44,83%	8.878	313	9.191
	44,83%	**8.878**	**313**	**9.191**

El precio total de la transacción a abonar por parte de Qualitas Clean Energy, F.C.R. a Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A. por el total de las acciones y participaciones sociales que mantenía en todas sus sociedades participadas, así como por los créditos intragrupo, ascendió a 10.406 miles de euros, quedando parte del precio de venta pendiente de desembolso a cierre del ejercicio 2023 (véase Nota 13). Durante el ejercicio 2024 el Fondo ha procedido al pago de la totalidad de las cuantías pendientes por esta adquisición.

6.1.3 Dotaciones del deterioro, reversiones y otros movimientos

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado correcciones valorativas por deterioro por importe de 17 miles de euros, así como reversiones de correcciones valorativas por deterioro por importe de 177 miles de euros (véanse Notas 6.1 y 6.2).

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no realizó correcciones valorativas por deterioro en ninguna de sus inversiones en instrumentos de patrimonio (véase Nota 6.1). No obstante, al cierre del ejercicio 2023 la Sociedad Gestora realizó la ecualización de la totalidad de los deterioros existentes sobre las sociedades participadas de acuerdo al porcentaje de participación que tiene cada Fondo Q-Energy V sobre ellas en dicha fecha, correspondiéndole al Fondo unas pérdidas reales por deterioro de 63 miles de euros (véase Nota 6.2).

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

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 es la siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros								
	% Participación directo	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)		Valor en libros a 31/12/2024
							Plusvalías latentes (*)	Impacto tipo de cambio	
Q-Energy V UK Holdco Limited	2,55%	513	767	-	-	-	200	54	513
QE Accumulate Holdco UK Ltd	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Development Holdco Ltd	2,55%	55	55	-	-	-	-	-	55
QAM V UK Ltd	2,55%	32	-	(13)	-	(32)	-	-	-
QE Optimus Holdco UK Ltd	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QEFIN V Ltd	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	2,55%	35	-	-	-	(35)	-	-	-
Esura Ventures & Investments, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Colisa, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Holding Greenfield, S.L.	2,55%	2	2	-	-	-	-	-	2
Tabor Energy, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Biomethane, S.L.	2,55%	118	118	-	-	-	-	-	118
Keta Renewable Energy, S.L.	2,55%	2	2	-	-	-	-	-	2
Liza Renewable Energy, S.L.	2,55%	289	284	(4)	-	(5)	-	-	284
QE Lux Management Sàrl	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Lux Holding SCS	1,57%	6.241	6.289	-	-	-	48	-	6.241
QE Hydro Chile SpA	2,55%	324	612	-	-	-	231	57	324
QE PMGD Chile SpA	2,55%	97	97	-	-	-	-	-	97
QE Utility Chile SpA	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE BidCo SpA	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V S.r.L.	2,55%	291	439	-	-	-	148	-	291
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	2,55%	45	227	-	-	-	182	-	45
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	2,55%	6	6	-	-	-	-	-	6
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	2,55%	22	22	-	-	-	-	-	22
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	2,55%	776	798	-	1	-	22	-	776
Qualitas Energy V Management GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Windpark Apensen GmbH	2,55%	584	610	-	-	-	26	-	584
QE Windpark 501 GmbH	2,55%	6	-	-	-	(6)	-	-	-
QE Blumberg Projekt GmbH (1)	2,55%	277	260	-	176	(17)	-	-	260
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	2,55%	391	391	-	-	-	-	-	391
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH (2)	2,55%	484	536	-	-	-	52	-	484
QE Windpark 506 GmbH	2,55%	5.600	5.760	-	-	-	160	-	5.600
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH (3)	2,55%	35	35	-	-	-	-	-	35
QE Windpark 508 GmbH	2,55%	214	236	-	-	-	22	-	214
QE Niemegk Holding GmbH (4)	2,55%	406	413	-	-	-	7	-	406
QE Merxheim Projekt GmbH (5)	2,55%	182	186	-	-	-	4	-	182
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH (6)	2,55%	314	370	-	-	-	56	-	314
QE Geroldshausen Projekt GmbH (7)	2,55%	196	196	-	-	-	-	-	196
QE Windpark 513 GmbH	2,55%	430	430	-	-	-	-	-	430
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH (8)	2,55%	159	159	-	-	-	-	-	159
QE Dauwe Projekt GmbH (9)	2,55%	47	47	-	-	-	-	-	47
QE Heesten Projekt GmbH (10)	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Nordleda Projekt GmbH	2,55%	291	291	-	-	-	-	-	291
Leißnitz Projekt GmbH	2,55%	111	111	-	-	-	-	-	111
QE Windpark 519 GmbH	2,55%	2.391	2.391	-	-	-	-	-	2.391
QE Windpark 520 GmbH	2,55%	819	819	-	-	-	-	-	819
QE Windpark 521 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Windpark 522 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Windpark 523 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Windpark 524 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
QE Windpark 525 GmbH	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark 526 GmbH	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark 527 GmbH	2,55%	-	-	-	-	-	-	-	-
QE Windpark Parum GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
Qualitas Energy V Bau GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
Windpark Kuhbett I GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	-	1
		21.795	**22.969**	**(17)**	**177**	**(95)**	**1.158**	**111**	**21.700**

(*) 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 el Fondo con sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2024.

(1) Denominada QE Windpark 502 GmbH en el ejercicio 2023. Con fecha 31 de mayo de 2024 se ha convertido en inversión la totalidad de los créditos que el Fondo mantenía en esta sociedad, y que llevaban aparejados un deterioro total de 192 miles de euros.

(2) Denominada QE Windpark 505 GmbH en el ejercicio 2023.

(3) Denominada QE Windpark 507 GmbH en el ejercicio 2023.

(4) Denominada QE Windpark 509 GmbH en el ejercicio 2023.

(5) Denominada QE Windpark 510 GmbH en el ejercicio 2023.

(6) Denominada QE Windpark 511 GmbH en el ejercicio 2023.

(7) Denominada QE Windpark 512 GmbH en el ejercicio 2023.

(8) Denominada QE Windpark 514 GmbH en el ejercicio 2023.
(9) Denominada QE Windpark 515 GmbH en el ejercicio 2023.
(10) Denominada QE Windpark 516 GmbH en el ejercicio 2023.

Por otro lado, la composición a cierre del ejercicio 2023 del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio" del balance de situación era la siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros							
	% Participación directo	Coste a 31/12/2023	Valor recuperable de la cartera a 31/12/2023	Dotación de deterioro	Total deterioros acumulados (netos)	Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		Valor en libros a 31/12/2023
						Plusvalías latentes (*)	Impacto tipo de cambio	
Q-Energy V UK Holdco Limited	2,55%	513	730	-	-	229	(12)	513
QE Accumulate Holdco UK Ltd	2,55%	56	78	-	-	19	3	56
QE Development Holdco Ltd	2,55%	9	9	-	-	-	-	9
QAM V UK Ltd	2,55%	19	-	(19)	(19)	-	-	-
QE Optimus Holdco UK Ltd	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
QEFIN V Ltd	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	2,55%	35	-	(35)	(35)	-	-	-
Esura Ventures & Investments, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Colisa, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Holding Greenfield, S.L.	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
Q-Investments V Holding, S.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Liza Renewable Energy, S.L.	2,55%	1	-	(1)	(1)	-	-	-
Keta Renewable Energy, S.L.	2,55%	2	2	-	-	-	-	2
Qualitas Energy US 1, LLC	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Q-Energy Italia V S.r.L.	2,55%	134	334	-	-	200	-	134
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	2,55%	18	18	-	-	-	-	18
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	2,55%	73	73	-	-	-	-	73
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	2,55%	1	-	(1)	(1)	-	-	-
Qualitas Energy V Management GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark Apensen GmbH	2,55%	1	9	-	-	8	-	1
QE Windpark 501 GmbH	2,55%	6	-	(6)	(6)	-	-	-
QE Windpark 502 GmbH	2,55%	1	-	(1)	(1)	-	-	-
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 505 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 506 GmbH	2,55%	41	41	-	-	-	-	41
QE Windpark 507 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 508 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 509 GmbH	2,55%	390	390	-	-	-	-	390
QE Windpark 510 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 511 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 512 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 513 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 514 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 515 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark 516 GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Windpark Parum GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
Qualitas Energy V Bau GmbH	2,55%	1	1	-	-	-	-	1
QE Hydro Chile SpA	2,55%	284	284	-	-	-	-	284
QE PMGD Chile SpA	2,55%	37	37	-	-	-	-	37
QE Utility Chile SpA	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
QE BidCo SpA	2,55%	-	-	-	-	-	-	-
		1.637	**2.021**	**(63)**	**(63)**	**456**	**(9)**	**1.574**

(*) 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 el Fondo con sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2023.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros del Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 13)				
Préstamos y créditos a empresas (principal)	3.070	-	9.006	-
Préstamos y créditos a empresas (intereses)	191	-	372	-
	3.261	**-**	**9.378**	**-**
Deudores				
Deudores, partes vinculadas (Nota 13)	-	-	-	10
	-	**-**	**-**	**10**
	3.261	**-**	**9.378**	**10**

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Caja y tesorería	4.575	4.133
	4.575	**4.133**

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 del Fondo, 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 del Fondo. La política de inversión del Fondo, 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.

El Fondo está expuesto 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 del Fondo 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 el Fondo 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 2024, el Fondo 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 el Fondo 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 el Fondo 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 de este ejercicio, 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 Qualitas Clean Energy, F.C.R. y de los objetivos de la estructura de deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de instrumentos financieros derivados que mitiguen estos riesgos.

Asimismo, a cierre del ejercicio 2023 algunos de los Fondos Q-Energy V se financiaban a través de líneas de crédito contratadas con Tresmares Santander Direct Lending, S.I.C.C., S.A., las cuales devengaban un tipo de interés fijo. Dichas líneas de crédito han vencido durante el ejercicio 2024.

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 2024, el Fondo tiene contratados instrumentos financieros derivados de compra/venta de divisas a plazo (seguros de cambios modalidad *forward*) (véase Nota 11.1).

10. PATRIMONIO NETO

a) Fondos reembolsables

El patrimonio del Fondo está integrado por las aportaciones que al mismo realizan sus partícipes.

Con fecha 23 de agosto de 2023 el Fondo fue constituido con un compromiso de inversión por importe total de 1.650.000 euros, ascendiendo la aportación inicial a un 10% del compromiso total (es decir, 165.000 euros) aportados por Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A., mediante la suscripción de 165.000 participaciones de Clase B, de un euro de valor de suscripción cada una.

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A y B, y, a su vez, las participaciones de Clase A están divididas desde la A0 al A8, ambos inclusive, en base a los volúmenes de compromiso de inversión, siendo el compromiso de Inversión mínimo de un millón de euros, si bien la Sociedad Gestora podrá discrecionalmente aceptar la suscripción de Compromisos de Inversión por un importe inferior.

Desde su fecha de constitución hasta el cierre del ejercicio 2024, se ha producido la entrada de nuevos inversores en Qualitas Clean Energy, F.C.R. De esta forma, la cuantía del patrimonio del fondo es variable, ascendiendo el patrimonio total comprometido a 60.657 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (60.606 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, a cierre del ejercicio 2024 el patrimonio comprometido exigido es de 30.606 miles de euros (12.121 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), mientras que el patrimonio comprometido no exigido es de 30.606 miles de euros (48.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) y se encuentra recogido en las Cuentas de Orden. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, no quedaban importes pendientes de desembolsar del patrimonio comprometido exigido.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el Fondo ha procedido a la devolución de la aportación inicial a Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A., la cual ascendía a 165 miles de euros. Dicho importe se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2023 (véase Nota 13).

Dichas participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación y en los términos que lo regulan legal y contractualmente, y en particular, los establecidos en el Reglamento de Gestión del Fondo. La suscripción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los partícipes del Fondo implica la obligación de cumplir con lo establecido por el Reglamento por el que se rige Qualitas Clean Energy, F.C.R., y en particular, con la obligación de suscribir y desembolsar los Compromisos de Inversión en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Aportaciones de suscripción tardía

Además de las cuantías desembolsadas por los titulares de las participaciones de Clase A, cada partícipe posterior está obligado a abonar al Fondo una aportación adicional equivalente al resultado de aplicar un tipo de interés anual de un ocho por ciento (8%) sobre el importe desembolsado por el partícipe posterior en la Fecha de su Primer Desembolso y durante el periodo transcurrido desde la fecha o fechas en que el partícipe 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 partícipe posterior (la "Aportación de Suscripción Tardía").

Los movimientos habidos en la Aportación de Suscripción Tardía durante el ejercicio 2023 fueron los siguientes:

	Miles de euros
	2023
Saldo a 23 de agosto de 2023 (fecha de constitución)	-
Suscripción de aportaciones de suscripción tardía	787
Ecualización de aportaciones de suscripción tardía	(772)
Amortización de aportaciones de suscripción tardía (29/12/2023)	(15)
	-

Durante el ejercicio 2024 no ha habido aportaciones de suscripción tardía. A 31 de diciembre de 2023 no había aportaciones de suscripción tardía ya que las existentes a cierre del ejercicio habían sido totalmente pagadas por el Fondo a sus partícipes.

Distribuciones vía reembolso de participaciones

Durante el ejercicio 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha aprobado por unanimidad diferentes distribuciones a los partícipes vía reembolso de participaciones. Dichas distribuciones, tal y como se establece en la Norma 15.2 de la Circular 3/2008 de la CNMV, han sido registradas como menor saldo del epígrafe "Partícipes" del balance de situación, correspondiente con el importe nominal de dichas participaciones. La diferencia entre el importe distribuido a los partícipes en el ejercicio 2024 y el valor contable de las participaciones reembolsadas se ha registrado en el epígrafe "Reservas" del balance de situación adjunto por un importe positivo de 23 miles de euros.

El detalle de las distribuciones realizadas por Qualitas Clean Energy, F.C.R. durante el ejercicio 2024 han sido las siguientes:

Ejercicio 2024						
Fecha aprobación distribución	Clase Participaciones Reembolsadas	Nº de participaciones reembolsadas	Euros			
			Valor contable	NAV	Importe total distribuido	Impacto reservas
		(1)	(2)	(3)	(4) = (1) * (3)	(5) = [(1)*(2)] – (4)
18/04/2024	A4	544.374,67	1	0,957630	521.309	23.065
18/04/2024	B	5.161,85	1	1,020130	5.266	(104)
					526.575	22.961
29/10/2024	A2	5.515,75	1	0,945130	5.213	303
29/10/2024	B	51,62	1	1,020130	53	(1)
					5.266	302
					531.841	**23.263**

Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A., la Sociedad Gestora, calcula periódicamente el valor liquidativo de las participaciones, de conformidad con lo establecido en el artículo 64 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y en la Circular 4/2015 de 28 de octubre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.

El detalle de las participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

31 de diciembre de 2024

Clase	Partícipes	Nº participaciones	Valor inicial
Participaciones de Clase A2	Mounga Investments, S.L.	294.484	1 euro
Participaciones de Clase A4	Employees Provident Fund Board	29.455.625	1 euro
Participaciones de Clase B	Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.	300.848	1 euro
		30.050.957	

31 de diciembre de 2023

Clase	Partícipes	Nº participaciones	Valor inicial
Participaciones de Clase A4	Employees Provident Fund Board	12.000.000	1 euro
Participaciones de Clase B	Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.	121.212	1 euro
		12.121.212	

La composición de los partícipes del Fondo así como sus porcentajes de participación a cierre del ejercicio 2024 y 2023 es la siguiente:

	31/12/2024	31/12/2023
Employees Provident Fund Board	98,02%	99%
Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.	1%	1%
Mounga Investments, S.L.	0,98%	-
	100%	**100%**

b) Ajustes por valoración en patrimonio neto

El desglose y naturaleza de los ajustes por valoración en patrimonio neto atribuidos al Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Operaciones de cobertura (Nota 11.1)	(48)	-
	(48)	**-**

11. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los pasivos financieros del Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Pasivos financieros no corrientes:		
Instrumentos de cobertura:		
Deudas a largo plazo:		
- Derivados (Nota 11.1)	64	-
Pasivos financieros corrientes:		
Débitos y partidas a pagar:		
Acreedores y cuentas a pagar:		
- Acreedores varios	156	51
- Acreedores, partes vinculadas (Nota 13)	820	4.237
	1.040	**4.288**

11.1 Instrumentos financieros derivados

Los Fondos Q-Energy V han contratado en el ejercicio 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 el Fondo y vigentes a 31 de diciembre de 2024, cuya valoración es 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	580	529	25	27/05/2025
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	580	521	21	27/05/2026
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	580	512	18	27/05/2027
			1.740	**1.562**	**64**	

El Fondo 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.b).

Asimismo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que las coberturas son plenamente eficaces a 31 de diciembre de 2024, por lo que no hay parte no efectiva reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

11.2 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El Fondo informa que su periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	2024	2023
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	45	-
Ratio de operaciones pagadas	45	-
Ratio de operaciones pendientes de pago	237	2
	Importe (Miles de euros)	
Total pagos realizados	1.320	1.275
Total pagos pendientes	1	5
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa vigente	463	1.275
Porcentaje que representan los pagos inferiores al máximo sobre el total de pagos realizados	35%	100%
	Número de facturas	
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	16	1
Porcentaje sobre el total de facturas	18%	100%

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 el Fondo tributa al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación individual.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos mantenidos por el Fondo con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Saldos deudores

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Activos por impuesto diferido	16	-
Total no corriente	**16**	**-**
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	36	6
Total corriente	**36**	**6**

Cálculo de la base imponible del Fondo

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

Ejercicio 2024

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos del Fondo	-	**(171)**	**(171)**
Diferencias permanentes (Notas 6.1.3, 13 y 14.a)	21	(270)	**(249)**
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible fiscal	**21**	**(441)**	**(420)**

Ejercicio 2023

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos del Fondo	-	**(1.307)**	**(1.307)**
Diferencias permanentes (Notas 6.1.3 y 13)	267	-	**267**
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible fiscal	**267**	**(1.307)**	**(1.040)**

Las principales diferencias permanentes registradas por el Fondo en los ejercicios 2024 y 2023 se corresponden con:

- Diferencia permanente negativa por importe de 19 miles de euros en el ejercicio 2024 que se corresponde con el 95% del dividendo obtenido por el Fondo 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.

- Diferencia permanente positiva por importe de 17 miles de euros en el ejercicio 2024 (267 miles de euros en el ejercicio 2023) que se corresponde con el deterioro de participaciones y créditos intragrupo registrados por el Fondo (véanse Notas 6.1.3 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 251 miles de euros que se corresponde con las reversiones de deterioro de participaciones y créditos intragrupo registradas por el Fondo (véanse Notas 6.1.3 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.

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	
	2024	2023
Resultado contable antes de impuestos del Fondo	**(171)**	**(1.307)**
Diferencia permanentes	**(249)**	**267**
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible fiscal	**(420)**	**(1.040)**
Impuesto teórico calculado al 25%	-	-
Cuota líquida (gasto IS corriente del Fondo)	-	-
Total (Gasto) / Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Total BINS registradas en el ejercicio	-	-

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el Impuesto sobre Sociedades se ha calculado aplicando un tipo impositivo del 25%.

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle de los activos por impuesto diferido registrados por el Fondo en su balance de situación a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Derivados - operaciones de cobertura (Notas 10.b y 11.1)	16	-
	16	**-**

Activos por impuesto diferido no registrados

El detalle de los activos por impuesto diferido no registrados por el Fondo en su balance de situación a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Crédito por pérdidas a compensar (generado en el ejercicio 2023) (en cuota)	260	260
Crédito por pérdidas a compensar (generado en el ejercicio 2024) (en cuota)	105	-
	365	**260**

De esta forma, el total de los créditos por pérdidas a compensar de ejercicio anteriores acumulados a cierre del ejercicio 2024 en base ascienden a 1.460 miles de euros (1.040 miles de euros en el ejercicio 2023).

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 Gestora 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 2024 se han producido operaciones entre Qualitas Clean Energy, F.C.R. y sus sociedades participadas por importe de 521 miles de euros (372 miles de euros en el ejercicio 2023) correspondientes a los intereses devengados por el Fondo en relación con la financiación concedida a sus entidades participadas (véanse Notas 7 y 14.a).

El detalle de los ingresos financieros devengados por intereses en Qualitas Clean Energy, F.C.R. durante los ejercicios 2024 y 2023 por sociedad participada es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros	
	2024	2023
QE Windpark Apensen GmbH	17	23
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	19	25
QE Accumulate Holdco UK Ltd	1	10
QE Blumberg Projekt GmbH (*)	8	11
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	8	6
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH (**)	32	18
QE Windpark 506 GmbH	159	207
QE Windpark 508 GmbH	14	2
QE Merxheim Projekt GmbH (***)	5	2
QE Hydro Chile SpA	68	52
QE PMGD Chile SpA	14	3
Q-Energy Italia V S.r.L.	3	1
Liza Renewable Energy, S.L.	6	1
Q-Energy V UK Holdco Limited	120	10
QE Development Holdco Ltd	5	1
QE Niemegk Holding GmbH	1	-
QE Nordwest Porfolio Projekt GmbH	9	-
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH	5	-
QE Nordleda Projekt GmbH	6	-
QE Windpark 519 GmbH	10	-
QE Windpark 520 GmbH	10	-
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	1	-
	521	**372**

(*) Denominada QE Windpark 502 GmbH en el ejercicio 2023.
(**) Denominada QE Windpark 505 GmbH en el ejercicio 2023.
(***) Denominada QE Windpark 510 GmbH en el ejercicio 2023.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el Fondo también ha registrado un ingreso financiero por importe de 20 miles de euros 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 2024 se han producido operaciones entre el Fondo y Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. por importe de 926 miles de euros (1.275 miles de euros en el ejercicio 2023) (véase Nota 14.c). Estas transacciones se corresponden con las comisiones de gestión facturadas por la Sociedad Gestora por sus servicios prestados a Qualitas Clean Energy, F.C.R. en concepto de dirección, administración y representación, que suponen entre el 1,1% y el 2% anual sobre los compromisos totales de inversión correspondientes a los partícipes de Clase A del Fondo, en función del tipo de partícipe.

Otros ingresos de explotación

Bajo este epígrafe el Fondo registró en el ejercicio 2023 un ingreso por importe de 47 miles de euros relativo a la ecualización de una serie de ingresos y gastos devengados y asumidos en el ejercicio 2022 por el resto de Fondos Paralelos y que, tal y como se indica en su política de inversión conjunta *pari passu*, le corresponden a Qualitas Clean Energy, F.C.R. (véase Nota 14.d).

Otros gastos de explotación

Bajo este epígrafe el Fondo ha registrado en el ejercicio 2024 un gasto por importe de 2 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 en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)				
Préstamos y créditos a empresas	3.261	-	9.378	-
Deudores				
Deudores, partes vinculadas (Nota 7)	-	-	-	10
	3.261	**-**	**9.378**	**10**

	Miles de euros			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes	Instrumentos Financieros no Corrientes	Instrumentos Financieros Corrientes
Acreedores y cuentas a pagar				
Acreedores, partes vinculadas (Nota 11)	-	820	-	4.237
	-	**820**	**-**	**4.237**

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 2024 y 2023 se corresponden con los principales y los intereses devengados y no cobrados relativos a los créditos concedidos por el Fondo a sus entidades participadas (véase Nota 7).

El detalle de dichos créditos concedidos por el Fondo a sus sociedades participadas a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

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.	6	-	6	25/11/2022	31/12/2038	4%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	3	-	3	14/03/2023	31/12/2038	9,50%
QE Development Holdco Ltd (*)	52	-	52	14/04/2023	31/12/2032	11%
QE Hydro Chile SpA	627	-	627	26/04/2023	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	1	-	1	30/05/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy V UK Holdco Limited (**)	1.704	-	1.704	07/06/2023	07/06/2029	12,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	19	-	19	22/06/2023	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	33	-	33	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	33	-	33	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	10	-	10	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	4	-	4	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	1	-	1	15/09/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	2	-	2	21/09/2023	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	15	-	15	27/10/2023	31/12/2038	9%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	4	-	4	31/10/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	2	-	2	24/11/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	3	-	3	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	12	-	12	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	1	-	1	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	1	-	1	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.	1	-	1	22/02/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	15	-	15	22/02/2024	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	3	-	3	12/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	20	-	20	15/03/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	8	-	8	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.	13	-	13	09/05/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	4	-	4	22/05/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	13	-	13	24/05/2024	31/12/2038	9%
QE PMGD Chile SpA	20	-	20	03/06/2024	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	1	-	1	07/06/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	3	-	3	19/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	17	-	17	31/07/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	16	-	16	09/08/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	16	-	16	08/10/2024	31/12/2038	9,50%
QE Hydro Chile SpA	157	-	157	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	32	-	32	11/12/2024	31/12/2038	9,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	111	-	111	19/12/2024	31/12/2038	9%
Liza Renewable Energy, S.L.	87	-	87	19/12/2024	31/12/2038	9%
	3.070	**-**	**3.070**			
Intereses devengados y no cobrados	191	-	191			
	3.261	**-**	**3.261**			

(*) 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					
	31/12/2023					
	Coste	Deterioro	Valor contable	Concesión	Vencimiento	Tipo de Interés
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	469	-	469	17/10/2022	31/12/2030	7,5% (*)
QE Accumulate Holdco UK Ltd (**)	139	-	139	25/11/2022	30/06/2055	7%
Q-Energy Italia V S.r.L.	6	-	6	25/11/2022	31/12/2038	4%
QE Windpark Apensen GmbH	517	-	517	09/12/2022	31/12/2030	7,5% (*)
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	20	(2)	18	21/12/2022	31/12/2030	7,5% (*)
QE Windpark 502 GmbH	218	(192)	26	21/12/2022	31/12/2030	7,5% (*)
QE Windpark 502 GmbH	26	-	26	27/01/2023	31/12/2030	7,5% (*)
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	25	-	25	02/03/2023	31/12/2030	7,5% (*)
QE Windpark 506 GmbH	61	-	61	03/03/2023	31/12/2030	7,50%
QE Windpark 506 GmbH	4.792	-	4.792	07/03/2023	31/12/2030	7,5% (*)
Q-Energy Italia V, S.r.L.	3	-	3	14/03/2023	31/12/2038	9,50%
QE Development Holdco Ltd (***)	23	-	23	14/04/2023	31/12/2032	11%
QE Hydro Chile SpA	808	-	808	26/04/2023	31/12/2038	9,50%
QE Windpark 506 GmbH	51	-	51	09/05/2023	31/12/2030	7,50%
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	25	-	25	09/05/2023	31/12/2030	7,50%
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	27	-	27	17/05/2023	31/12/2030	7,5% (*)
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	1	-	1	30/05/2023	31/12/2038	9,50%
QE Windpark 505 GmbH	415	-	415	05/06/2023	31/12/2030	7,50%
Q-Energy V UK Holdco Limited (****)	321	-	321	07/06/2023	07/06/2029	12,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	19	(4)	15	22/06/2023	31/12/2038	9%
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	42	-	42	22/06/2023	31/12/2030	7,50%
QE PMGD Chile SpA	33	-	33	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	33	-	33	30/06/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	10	-	10	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	4	-	4	05/07/2023	31/12/2038	9,50%
QE Windpark 506 GmbH	179	-	179	11/07/2023	31/12/2030	7,50%
QE Windpark 506 GmbH	11	-	11	27/07/2023	31/12/2030	7,50%
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	25	-	25	27/07/2023	31/12/2030	7,50%
QE Windpark Apensen GmbH	13	-	13	02/08/2023	31/12/2030	7,50%
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	64	-	64	08/09/2023	31/12/2030	7,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	1	-	1	15/09/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	2	-	2	21/09/2023	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	58	-	58	22/09/2023	31/12/2030	7,50%
Liza Renewable Energy, S.L.	15	-	15	27/10/2023	31/12/2038	9%
QE Windpark 508 GmbH	187	-	187	30/10/2023	31/12/2030	7,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	4	-	4	31/10/2023	31/12/2038	9,50%
QE Windpark 510 GmbH	165	-	165	02/11/2023	31/12/2030	7,50%
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	64	-	64	22/11/2023	31/12/2030	7,50%
QE PMGD Chile SpA	2	-	2	24/11/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	3	-	3	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	12	-	12	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
QE PMGD Chile SpA	1	-	1	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Q-Energy Italia V, S.r.L.	1	-	1	20/12/2023	31/12/2038	9,50%
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	25	-	25	20/12/2023	31/12/2030	7,50%
QE Windpark 511 GmbH	284	-	284	27/12/2023	31/12/2030	7,50%
	9.204	**(198)**	**9.006**			
Intereses devengados y no cobrados	372	-	372			
	9.576	**(198)**	**9.378**			

(*) Contratos firmados inicialmente con un tipo de interés del 1% y novados a lo largo del ejercicio 2023.
(**) Línea de crédito con importe máximo de hasta los euros correspondientes a 30.000.000 libras esterlinas.
(***) 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 el Fondo a sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de euros	
	Saldo no corriente	
	31/12/2024	31/12/2023
QE Windpark Apensen GmbH	-	23
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	-	25
QE Accumulate Holdco UK Ltd	-	10
QE Blumberg Projekt GmbH (*)	-	11
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	6
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH (**)	-	18
QE Windpark 506 GmbH	-	207
QE Windpark 508 GmbH	-	2
QE Merxheim Projekt GmbH (***)	-	2
QE Hydro Chile SpA	27	52
QE PMGD Chile SpA	17	3
Q-Energy Italia V, S.r.L.	4	1
Liza Renewable Energy, S.L.	7	1
Q-Energy V UK Holdco Limited	130	10
QE Development Holdco Ltd	6	1
	191	**372**

(*) Denominada QE Windpark 502 GmbH en el ejercicio 2023.
(**) Denominada QE Windpark 505 GmbH en el ejercicio 2023.
(***) Denominada QE Windpark 510 GmbH en el ejercicio 2023.

Deudores, partes vinculadas

El detalle del epígrafe "Deudores, partes vinculadas" del balance de situación por entidad vinculada a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Entidad vinculada	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	-	10
	-	**10**

Acreedores, partes vinculadas

El detalle del epígrafe "Acreedores, partes vinculadas" del balance de situación por entidad vinculada a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Entidad vinculada	Miles de euros	
	31/12/2024	31/12/2023
Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A.	29	165
Qualitas Energy Green V, S.C.R., S.A.	619	49
Q-Energy Sustainable V, F.C.R.	-	211
Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A.	-	1.650
Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A.	-	2.160
Keta Renewable Energy, S.L.	-	2
Qualitas Energy Italia V Tre, S.r.L.	1	-
Q-Energy Sustainable Investments Ltd	169	-
Q-Energy Asset Management, S.L.	2	-
	820	**4.237**

Tras la compra de participaciones, así como de créditos intragrupo y sus intereses devengados y no cobrados llevada a cabo en el ejercicio 2023 por el Fondo, se ecualizaron las posiciones deudoras y acreedoras existentes entre los Fondos Paralelos, quedando la totalidad del importe pendiente de pago por dicha operación (3.422 miles de euros) con Q-Energy Zero-E V, S.C.R., S.A., Q-Energy Sustainable V, F.C.R. y Q-Energy TYG V, S.C.R., S.A. (véase Nota 6.1.2).

Adicionalmente, el Fondo registró bajo este epígrafe en el ejercicio 2023 un importe de 165 miles de euros relativos a la devolución de capital pendiente de pago a Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. (véase Nota 10.a).

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos financieros

Los ingresos financieros del ejercicio 2024 se corresponden principalmente con los intereses obtenidos por el Fondo a través de los créditos concedidos a sus sociedades participadas, por un importe que asciende a 521 miles de euros (372 miles de euros en el ejercicio 2023) (véanse Notas 7 y 13).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 el Fondo también ha registrado un ingreso financiero por importe de 20 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 del Fondo 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.

Los gastos financieros del ejercicio 2023 del Fondo se correspondían con las comisiones de apertura, de estructuración y los intereses devengados ecualizados de las líneas de crédito a corto plazo contratadas por algunos de los Fondos Paralelos con entidades de crédito.

c) Otros resultados de explotación

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Comisiones satisfechas:		
Comisión de gestión (Nota 13)	(926)	(1.275)
	(926)	**(1.275)**

d) Otros ingresos y gastos de explotación

Otros ingresos de explotación

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias el Fondo registró en el ejercicio 2023 un ingreso por importe de 47 miles de euros relativo a la ecualización de una serie de ingresos y gastos devengados y asumidos en el ejercicio 2022 por el resto de Fondos Paralelos y que, tal y como se indica en su política de inversión conjunta *pari passu,* le corresponden a Qualitas Clean Energy, F.C.R. de acuerdo a su participación sobre los compromisos totales de inversión de los Fondos Q-Energy V (véase Nota 13).

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2024	2023
Servicios de profesionales independientes	(61)	(52)
Seguros	(1)	(1)
Servicios bancarios	(5)	(1)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(4)	-
Otros servicios	(1)	-
Otros tributos	(6)	(1)
	(78)	**(55)**

Dentro de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias el Fondo registra en el ejercicio 2024 un importe de 4 miles de euros relativos a la comisión depositaria (3 miles de euros en el ejercicio 2023).

15. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

El Fondo no tiene personal a cierre de los ejercicios 2024 y 2023, ni lo ha tenido a lo largo del mismo.

b) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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	
	2024	2023
Servicios de auditoría	19	16
Otros servicios	-	-
	19	**16**

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos con posterioridad al cierre del ejercicio 2024 adicionales a los ya comentados que por ser significativos requieran su desglose en estas cuentas anuales.

Anexo I: Sociedades participadas de Qualitas Clean Energy, F.C.R. 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)				
							Capital	Reservas y otras partidas del PN	Resultado		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Q-Energy V UK Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 1, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Bidco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Holdco Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bawden Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abronia Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Andros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cantor Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Celestus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Comoro Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jolo Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Matuda Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mona Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Round Island Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wattle Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Larsen C Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Azores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Finfoot Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flores Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Florican Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Javan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jerdon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Junin Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kagu Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maleo Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nahan Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gipps Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chopard Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Epiros Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gomera Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jagos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Karpathos Engery Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Laricis Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lompoc Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Luzon Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pindos Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zarceus Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Camp Farm Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Spring Grove Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
East Witney Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Operations Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cowdown Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bradfield Grove Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Three Maids Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hornage Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Astwick Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hardwick Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Horse Close Green Power Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Manachainn Rois Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ashton Keynes Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hill of Rathven Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Longmorn Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Northallerton Green Energy Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gillman Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bridge Lake Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Farlington Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Purbrook Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Havant Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nelson Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Thorney Biogas Limited	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 2, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Finco, Ltd	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Accumulate Holdco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Penworthan Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Carnegie Bidco UK Ltd	Carnegie	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Development Holdco Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ferndale QE BESS 1 Ltd	Ferndale	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pembroke Power BESS Limited	-	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Kingsnorth SPV Limited	-	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heolddu Solar Park Limited	-	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QAM V UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Optimus Holdco UK Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QETH Energy Devco Ltd	-	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QEFIN V Ltd	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Esura Ventures & Investments, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Colisa, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Holding Greenfield, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Vicuña Energy, S.L.	-	(1)	España	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Agrelo Energy, S.L.	-	(1)	España	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biloba Energy, S.L.	-	(1)	España	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Totue Energy, S.L.	-	(1)	España	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tabor Energy, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biomethane, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE y Lambert, S.L. (3)	-	(1)	España	2,25%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Doña Inés, S.L. (4)	-	(1)	España	2,25%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Murcia Levante, S.L. (5)	-	(1)	España	2,25%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biolorca, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Écija, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Biomagallon, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Fuente Álamo, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometano Calasparra, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometa Mazarron, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Biometa La Hoya, S.L.	-	(1)	España	2,25%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Keta Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liza Renewable Energy, S.L.	-	(1)	España	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 501 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 502 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MB SUN 7 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,04%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 503 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 504 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 505 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 506 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT SŁONIAWY Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IB VOGT KOŃSKIE Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 507 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 508 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 509 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy 510 Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Development Sp. Z o.o	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Management S.à.r.l.	-	(1)	Luxemburgo	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Lux Holding SCS	Irradiance	(1)	Luxemburgo	-	1,57%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy US 1, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,57%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Renewable Energy, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
HRE BR Holdco, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Services, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Procurement, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Properties, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heelstone Development, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Arkopolis Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Big Lake BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lonoke Road Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lonoke BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Muffuletta Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pike Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mulerider Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Blue Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Country Corners Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fox Hill BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Madison BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roosting Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sagamore Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Turkey Run Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
North Star BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cedarville Road BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Glacier Ridge Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Heartland Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Scioty Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Swamp Fox Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Woodstock Solar Project, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Apalachicola Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Buffalo BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feist Hound Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fleetwood Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Yazoo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Atoka 1 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Atoka 2 Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hugo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kingman Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Little Sahara Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mammoth Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Silo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sooner BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alligator Creek Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Green Fork Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bluegrass Fields Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Golden Grain BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Goldenrod Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Julep Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Shaner Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South Fork Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tywappity Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Durkee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chestnut Road Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
South End Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Foxglove BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boeuf River Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Boudin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gumbo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rio Hondo Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Roux Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Big Red Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Covered Wagon Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Jackrabbit Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Prairie Dog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hungry Junction Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Old Milawaukee Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ralston Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sprague Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Belleville BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lake of Egypt Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Long Branch Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Snapdragon Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sunfield Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Two Blues Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blueberry BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Michiana BESS, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Murch Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Winding River Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lazy Frog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mud Cat Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,02%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco I, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,04%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lyons Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,04%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,02%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco II, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,93%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blackwater Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,93%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wolfskin Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,93%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE TE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE MM III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	1,49%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Lessee III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,02%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
HRE Holdco III, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,96%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bird Dog Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,96%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hobnail Solar, LLC	Irradiance	(1)	E.E.U.U.	0,96%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hydro Chile SpA	El Paso y Dongo	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
El Paso Segunda SpA	El Paso	(1)	Chile	2,21%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hidroeléctrica el Paso SpA	El Paso	(1)	Chile	2,21%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hidroeléctrica Dongo SpA	Dongo	(1)	Chile	2,21%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD Chile SpA	-	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 1 SpA	Sagittar	(1)	Chile	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Modena Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Monza Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rivazurra Solar SpA	Sagittar	(1)	Chile	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 2 SpA	Trinergy	(1)	Chile	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 3 SpA	Lancuyen	(1)	Chile	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 4 SpA	Notus	(1)	Chile	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 5 SpA	CVE	(1)	Chile	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE PMGD SPV 6 SpA	-	(1)	Chile	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Utility Chile SpA	-	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE BidCo SpA	-	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Italia V S.r.L.	L&P	(1)	Italia	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Renewables 2 S.r.L.	L&P	(1)	Italia	1,28%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energia Eolica Molisana S.r.L. (6)	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wind Energy Montenero S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Melfi 1 S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Blusolar Castelfrentano S.r.L.	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 1 S.r.L.	-	(1)	Italia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Greenhub 2 S.r.L.	-	(1)	Italia	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sei S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Sette S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Italia V Otto S.r.L.	-	(1)	Italia	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Enerkraft GmbH	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Management GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Apensen GmbH	Apensen	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Bürgerwindpark Apensen GmbH & Co. KG	Apensen	(1)	Alemania	2,28%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 501 GmbH	Lindenberg	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Blumberg Projekt GmbH (7)	Blumberg	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Green City Energy Windpark Blumberg GmbH & Co. KG	Blumberg	(1)	Alemania	2,55%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Projekt GmbH (8)	GNE	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Verwaltungs-GmbH	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Barnstädt Portfolio Bestand GmbH & Co. KG (9)	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UW Obhausen GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	0,25%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Quenstedt Netzbetriebs GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	0,85%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Grundstücks GmbH & Co. KG	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 506 GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DunoAir Windpark Planung GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DunoAir Windpark Beteiligungs GmbH	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Gersweiler GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Wiesemscheid GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Dahlem Fünf GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Luxem GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Siegfriedeiche Nord GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Weiberner-Wald GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Hunsrück-Mosel GmbH & Co. KG	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Huy Schlanstedt Projekt GmbH (10)	Huy Schlanstedt	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 508 GmbH	Guntersblum	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Niemegk Holding GmbH (11)	Niemegk	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EE Haseloff GmbH & Co. KG	Niemegk	(1)	Alemania	1,40%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Merxheim Projekt GmbH (12)	Merxheim	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Energiepark Merxheim GmbH & Co. KG	Merxheim	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordwest Portfolio Projekt GmbH (13)	Trechon	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Geroldshausen Projekt GmbH (14)	Geroldshausen	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Geroldshausen Erste GmbH & Co. KG	Geroldshausen	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 513 GmbH	Talos	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Börde GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Lußhardt GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Weinbach-Weilmünster GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ATE Windpark Warmsen GmbH & Co. KG	Talos	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vestenbergsgreuth Projekt GmbH (15)	Florin	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Vestenbergsgreuth Bestand GmbH & Co. KG	Florin	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Dauwe Projekt GmbH (16)	Dauwe	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dauwe Portfolio Bestand GmbH & Co. KG	Dauwe	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Heesten Projekt GmbH (17)	Heesten	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Projekt GmbH	Nordleda	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Nordleda Bestand GmbH & Co. KG	Nordleda	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Leißnitz Projekt GmbH	Leißnitz	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Leißnitz Bestand GmbH	Leißnitz	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 519 GmbH	Neon	(1)	Alemania	-	2,55%	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Windpark Pronstorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Dissau GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Cashagen GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Stockelsdorf GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
WP OWD Infrastruktur GmbH & Co KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dautenheim Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dinkelsbühl Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hirschlanden Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Weißandt-Gölzau Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wichmannsdorf Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zilshausen Wind GmbH & Co. KG	Neon	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 520 GmbH	Papenrode	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PNE Windpark Papenrode Repowering GmbH & Co. KG	Papenrode	(1)	Alemania	2,55%	-	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 521 GmbH	Wipperdorf	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 522 GmbH	Seewald	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 523 GmbH	Seelow-Worin	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 524 GmbH	Chüden	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 525 GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 526 GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 527 GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark Parum GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Qualitas Energy V Bau GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Kuhbett II GmbH	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2024	n.d.	n.d.	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 estadounidenses se encuentra ubicado en distintos estados estadounidenses. 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 participadas chilenas se encuentra ubicado en Santiago. El domicilio social de la totalidad de las sociedades participadas luxemburguesas se encuentra ubicado en 15, Boulevard F.W. Raiffeisen, L, Luxemburgo.

(3) Denominada Q-Investments V Holding, S.L. en el ejercicio 2023.

(4) Denominada Labrus Renewable Energy, S.L. en el ejercicio 2023.

(5) Denominada Neón Renewable Energy, S.L. en el ejercicio 2023.

(6) Denominada Wind Energy Santa Croce S.r.L. en el ejercicio 2023.

(7) Denominada QE Windpark 502 GmbH en el ejercicio 2023.

(8) Denominada QE Windpark 505 GmbH en el ejercicio 2023.

(9) Denominada GNE Windpark Barnstädt GmbH & Co. KG en el ejercicio 2023.

(10) Denominada QE Windpark 507 GmbH en el ejercicio 2023.

(11) Denominada QE Windpark 509 GmbH en el ejercicio 2023.

(12) Denominada QE Windpark 510 GmbH en el ejercicio 2023.

(13) Denominada QE Windpark 511 GmbH en el ejercicio 2023.

(14) Denominada QE Windpark 512 GmbH en el ejercicio 2023.

(15) Denominada QE Windpark 514 GmbH en el ejercicio 2023.

(16) Denominada QE Windpark 515 GmbH en el ejercicio 2023.

(17) Denominada QE Windpark 516 GmbH en el ejercicio 2023.

(*) Cifras no auditadas.

Anexo I: Sociedades participadas de Qualitas Clean Energy, F.C.R. a 31 de diciembre de 2023

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
									Explotación	Neto	
Q-Energy V UK Holdco Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	18.750	722	(16)	(109)	19.363
QE Acorn Holdco 1, Ltd (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	18.750	732	(5)	(5)	19.477
QE Acorn Bidco, Ltd (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	18.750	(577)	(5)	(5)	18.168
Acorn Bioenergy Holdco Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	-	-	(5)	(5)	(5)
Acorn Bioenergy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bawden Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abronia Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Andros Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cantor Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Celestus Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Comoro Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jolo Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Matuda Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mona Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Round Island Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Wattle Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Larsen C Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Azores Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Finfoot Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flores Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Florican Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Javan Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jerdon Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Junin Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Kagu Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maleo Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nahan Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gipps Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Chopard Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Epiros Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gomera Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jagos Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Karpathos Engery Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Laricis Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lompoc Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Luzon Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pindos Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zarceus Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Camp Farm Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Spring Grove Green Power Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
East Witney Green Power Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acorn Bioenergy Operations Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cowdown Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bradfield Grove Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Three Maids Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hornage Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Astwick Green Power Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hardwick Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Horse Close Green Power Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Manachainn Rois Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ashton Keynes Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Hill of Rathven Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Longmorn Green Energy Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gillman Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bridge Lake Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Farlington Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	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		Total Patrimonio Neto
									Explotación	Neto	
Purbrook Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Havant Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nelson Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Thorney Biogas Limited (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,17%	-	2022	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Acorn Holdco 2, Ltd (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	-	-	(5)	(5)	(5)
QE Acorn Finco, Ltd (*)	Acorn	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	-	1	(6)	(6)	(5)
QE Accumulate Holdco UK Ltd (*)	Carnegie	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	1.813	395	-	5	2.213
QE Penworthan Bidco UK Ltd (*)	Carnegie	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	33	(19)	-	(7)	7
QE Carnegie Bidco UK Ltd (*)	Carnegie	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	1.780	(206)	(148)	(386)	1.188
Carnegie (BES) Ltd (*)	Carnegie	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	-	(8)	(108)	(216)	(224)
QE Development Holdco Ltd (*)	Ferndale	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2022	387	4	(793)	(843)	(452)
Ferndale QE BESS 1 Ltd (*)	Ferndale	(1)	Reino Unido	2,55%	-	2022	-	-	-	-	-
QAM V UK Ltd (*)	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	23	746	(847)	(847)	(78)
QE Optimus Holdco UK Ltd (*)	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	11	-	-	-	11
QEFIN V Ltd (*)	-	(1)	Reino Unido	-	2,55%	2023	11	-	-	-	11
Q-Energy Zero V Asset Management, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	1.747	(1.223)	(1.223)	527
Esura Ventures & Investments, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	(9)	(2)	(2)	(8)
Q-Energy Colisa, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	-	(1)	(1)	2
Q-Holding Greenfield, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	63	(3)	(3)	63
Vicuña Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	8	(2)	(2)	9
Agrelo Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	-	(2)	(2)	1
Biloba Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	-	(1)	(1)	2
Totue Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	40	(2)	(2)	41
Tabor Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	-	(2)	(2)	1
Q-Investments V Holding, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	6	(3)	(3)	6
Labrus Renewable Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	-	(2)	(2)	1
Neón Renewable Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	2,55%	-	2022	3	-	(3)	(3)	-
Keta Renewable Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	75	(2)	(2)	76
Liza Renewable Energy, S.L. (*)	-	(1)	España	-	2,55%	2022	3	31	(4)	(6)	28
Qualitas Energy 501 Sp. Z o.o (*)	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	1		(2)	(2)	(1)
Qualitas Energy 502 Sp. Z o.o (*)	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	1	-	(2)	(2)	(1)
Qualitas Energy 503 Sp. Z o.o (*)	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	1	-	(2)	(2)	(1)
Qualitas Energy Development Sp. Z o.o (*)	-	(1)	Polonia	2,55%	-	2023	1	(11)	(188)	(192)	(202)
Qualitas Energy US 1, LLC (*)	-	(1)	E.E.U.U.	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Hydro Chile SpA (*)	El Paso	(1)	Chile	-	2,55%	2023	11.133	31.269	462	(1.706)	40.696
El Paso Segunda SpA (*)	El Paso	(1)	Chile	2,21%	-	2023	74.456	(3.271)	585	774	71.959
Hidroeléctrica el Paso SpA (*)	El Paso	(1)	Chile	2,21%	-	2023	82.615	(166.289)	208	(3.077)	(86.751)
QE PMGD Chile SpA (*)	PMGD	(1)	Chile	-	2,55%	2023	1.458	(22)	46	(142)	1.294
QE.PMGD SPV 1 SpA (*)	PMGD	(1)	Chile	2,55%	-	2023	679	(12)	34	(20)	647
QE PMGD SPV 2 SpA (*)	PMGD	(1)	Chile	2,55%	-	2023	567	(10)	24	(26)	531
QE PMGD SPV 3 SpA (*)	-	(1)	Chile	2,55%	-	2023	201	(5)	-	-	196
QE PMGD SPV 4 SpA (*)	-	(1)	Chile	2,55%	-	2023	1	(1)	-	-	-
QE Utility Chile SpA (*)	-	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE BidCo SpA (*)	-	(1)	Chile	-	2,55%	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Q-Energy Italia V S.r.L. (*)	L&P	(1)	Italia	-	2,55%	2022	10	5.246	(109)	(114)	5.142
Q-Energy Renewables 2 S.r.L. (*)	L&P	(1)	Italia	1,28%	-	2022	10	4.623	(89)	(105)	4.528
Qualitas Energy Italia V Due S.r.L.(*)	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	10	700	(5)	(5)	705
Qualitas Energy Italia V Tre S.r.L.(*)	Maresca	(1)	Italia	-	2,55%	2023	10	2.884	(32)	(34)	2.860
Wind Energy Santa Croce S.r.L. (*)	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	10	35	(11)	(8)	37
Wind Energy Montenero S.r.L. (*)	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	10	(30)	(11)	(8)	(28)
Blusolar Melfi 1 S.r.L. (*)	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	10	58	(11)	(8)	60
Blusolar Castelfrentano S.r.L. (*)	Maresca	(1)	Italia	1,28%	-	2023	10	(108)	(11)	(8)	(106)
Qualitas Energy Italia V Quattro S.r.L.(*)	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	10	-	(11)	(11)	(1)
Qualitas Energy Italia V Cinque S.r.L.(*)	-	(1)	Italia	-	2,55%	2023	10	-	(8)	(8)	2
Qualitas Energy Entwicklungs GmbH (*)	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	(263)	2.694	1.770	1.532
Enerkraft GmbH (*)	Seeadler-Enerkraft & Whitefield	(1)	Alemania	2,55%	-	2022	25	32	(2.959)	(3.006)	(2.949)
Qualitas Energy V Management GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	(3)	(7)	(7)	15

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
									Explotación	Neto	
QE Windpark Apensen GmbH (*)	Apensen	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	(28)	(119)	(695)	(698)
Qualitas Energy Bürgerwindpark Apensen GmbH & Co. KG (*)	Apensen	(1)	Alemania	2,28%	-	2022	12.527	(12.235)	2.587	2.281	2.573
QE Windpark 501 GmbH (*)	Lindenberg	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	191	(47)	(84)	132
QE Windpark 502 GmbH (*)	Blumberg	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	(9)	(32)	(370)	(354)
Green City Energy Windpark Blumberg GmbH & Co. KG (*)	Blumberg	(1)	Alemania	2,55%	-	2022	2.570	(115)	(14)	(370)	2.085
Qualitas Energy Erneuerbare Energien GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	(2)	(1.082)	(1.109)	(1.086)
Qualitas Energy Windentwicklungs GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	-	(4.487)	(4.720)	(4.695)
QE Windpark 505 GmbH	GNE	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Verwaltungs-GmbH	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
GNE Windpark Barnstädt GmbH & Co. KG	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UW Obhausen GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	0,25%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Quenstedt Netzbetriebs GmbH & Co. OHG	GNE	(1)	Alemania	0,85%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Windpark Obhausen/Nemsdorf Grundstücks GmbH & Co. KG	GNE	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 506 GmbH (*)	DunoAir	(1)	Alemania	-	2,55%	2022	25	1.620	(21)	(7.551)	(5.906)
DunoAir Windpark Planung GmbH (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	25	21.894	(1.041)	(1.293)	20.626
DunoAir Windpark Beteiligungs GmbH (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	25	8.186	(15)	(40)	8.171
Windpark Gersweiler GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	6.745	488	86	6.841
Windpark Wiesemscheid GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	(8)	(6)	(6)	(4)
Windpark Dahlem Fünf GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	1.183	(49)	(83)	1.110
Windpark Luxem GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	(37)	(66)	(215)	(242)
Windpark Siegfriedelche Nord GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	14	(1)	(1)	23
Windpark Weiberner-Wald GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	20	(5)	(5)	25
Windpark Hunsrück-Mosel GmbH & Co. KG (*)	DunoAir	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	10	20	(5)	(5)	25
QE Windpark 507 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	(2)	(2)	23
QE Windpark 508 GmbH (*)	Guntersblum	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	(555)	(647)	(622)
Windpark Guntersblum ApS & Co. KG	Guntersblum	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 509 GmbH (*)	Niemegk	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	15.292	(1)	(1)	15.316
EE Haseloff GmbH & Co. KG	Niemegk	(1)	Alemania	1,40%	-	2023	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
QE Windpark 510 GmbH (*)	Merxheim	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	(188)	(266)	(241)
Energiepark Merxheim GmbH & Co. KG (*)	Merxheim	(1)	Alemania	2,55%	-	2023	5	-	(7)	(7)	(2)
QE Windpark 511 GmbH (*)	Trechon	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	(2)	(2)	23
QE Windpark 512 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
QE Windpark 513 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
QE Windpark 514 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
QE Windpark 515 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
QE Windpark 516 GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
QE Windpark Parum GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	-	-	25
Qualitas Energy V Bau GmbH (*)	-	(1)	Alemania	-	2,55%	2023	25	-	5.646	5.646	5.671

(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 Vittor Pisani, 8ª, Milán, a excepción de Wind Energy Santa Croce S.r.L., Wind Energy Montenero S.r.L., Blusolar Melfi 1 S.r.L. y Blusolar Castelfrentano S.r.L., cuyo domicilio social se encuentra ubicado en Via Ponte Vetero, 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, 1ª Planta, Londres. El domicilio social de Qualitas Energy US 1, LLC se encuentra ubicado en 1209 Orange Street, Wilmington (Delaware). 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 participadas chilenas se encuentra ubicado en Santiago.

(*) Cifras auditadas a nivel consolidado.

Qualitas Clean Energy, F.C.R.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

Durante el ejercicio 2024, el Fondo 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 2024, el resultado de explotación del ejercicio ha ascendido a una pérdida de 171 miles de euros (1.307 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2023). El volumen de ingresos ha ascendido a 693 miles de euros (408 miles de euros en el ejercicio 2023), siendo el resultado del ejercicio después de impuestos una pérdida de 171 miles de euros (1.307 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2023).

2. Principales riesgos del negocio

El principal riesgo del negocio del Fondo 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, el Fondo está expuesto 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 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 el Fondo y vigentes a 31 de diciembre de 2024, cuya valoración es 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	580	529	25	27/05/2025
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	580	521	21	27/05/2026
Forward de Tipo de Cambio	Banco Santander, S.A.	USD/EUR	580	512	18	27/05/2027
			1.740	**1.562**	**64**	

Durante el ejercicio 2023 el Fondo no tenía contratados instrumentos financieros derivados.

4. Evolución previsible del negocio

El objetivo estratégico del Fondo 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. El Fondo 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 el Fondo ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han puesto de manifiesto aspectos relevantes adicionales a los descritos en la Nota 16 de la memoria adjunta.

6. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El Fondo informa que su periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	2024	2023
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	45	-
Ratio de operaciones pagadas	45	-
Ratio de operaciones pendientes de pago	237	2
	Importe (Miles de euros)	
Total pagos realizados	1.320	1.275
Total pagos pendientes	1	5
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa vigente	463	1.275
Porcentaje que representan los pagos inferiores al máximo sobre el total de pagos realizados	35%	100%
	Número de facturas	
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	16	1
Porcentaje sobre el total de facturas	18%	100%

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 no se han desarrollado actividades de investigación y desarrollo.

8. Adquisiciones de acciones propias

El Fondo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no ha efectuado transacciones con participaciones propias y a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 no tiene autocartera.