

Informe de Revisión Limitada

PUIG BRANDS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Condensados
Consolidados e Informe de Gestión Consolidado
Intermedio correspondientes al periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2026



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



Shape the future
with confidence

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de PUIG BRANDS, S.A. por encargo de la Dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Puig Brands, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2026 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Puig Brands, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.

Eloy González Fauró

30 de julio de 2026

2026 Núm. 20/26/05258

IMPORT COL LEGAL: 30.00 EUR

Segell distintiu d'altres actuacions



PUIG

Puig Brands, S.A. y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios condensados
consolidados a 30 de junio de 2026

Contenidos

1. Estados financieros intermedios condensados consolidados	4
Balance de situación intermedio condensado consolidado	5
Cuenta de resultados intermedia condensada consolidada	6
Estado de resultados global intermedio condensado consolidado	7
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado consolidado	8
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado	9
Notas explicativas de los estados financieros intermedios condensados consolidados	10
2. Informe de gestión consolidado intermedio	62

1

Estados financieros intermedios condensados consolidados

a 30 de junio de 2026

Balance de situación intermedio condensado consolidado

Balance de situación intermedio condensado consolidado a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025

(Miles de euros)	Notas	2026	2025
Activo			
Inmovilizado material	9	408.775	400.038
Activo intangible	9	4.625.479	4.598.653
Activos derecho de uso	9	367.979	373.505
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	10	455.186	414.760
Otros activos no corrientes	11	38.636	35.454
Activos por impuestos diferidos		219.008	192.374
Total activo no corriente		6.115.063	6.014.784
Existencias	12	844.637	693.605
Clientes y deudores	11	693.645	578.466
Otros activos corrientes	13	232.132	224.367
Tesorería y equivalentes		205.056	1.036.392
Total activo corriente		1.975.470	2.532.830
Total activo		8.090.533	8.547.614
Pasivo			
Capital social	14	128.499	128.499
Reservas y ganancias acumuladas	14	4.161.370	4.058.057
Acciones propias	14	(80.418)	(80.281)
Reservas por valoración de activos y pasivos no realizados	14	(25.387)	(15.194)
Diferencias de conversión	14	(151.805)	(191.813)
Patrimonio neto de la Sociedad dominante		4.032.259	3.899.268
Accionistas minoritarios	14	12.522	12.574
Total patrimonio neto		4.044.781	3.911.842
Deudas con entidades de crédito	16	643.340	718.327
Pasivos por impuestos diferidos		631.635	622.130
Provisiones y otros pasivos	19	967.978	1.041.736
Total pasivo no corriente		2.242.953	2.382.193
Deudas con entidades de crédito	16	755.533	634.189
Proveedores y acreedores		258.246	245.164
Otras cuentas a pagar a corto plazo	22	759.870	1.337.065
Impuesto sobre sociedades a pagar		29.150	37.161
Total pasivo corriente		1.802.799	2.253.579
Total pasivo		8.090.533	8.547.614

Las notas 1 a 24 incluidas en los estados financieros intermedios consolidados condensados y los anexos son parte integral del balance de situación intermedio condensado consolidado a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025.

Cuenta de resultados intermedia condensada consolidada

Cuenta de resultados intermedia condensada consolidada para el período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025

(Miles de euros)	Notas	2026	2025
Ingresos netos	4-5	2.353.696	2.299.324
Coste de ventas		(577.419)	(557.233)
Margen bruto de explotación		1.776.277	1.742.091
Gastos de distribución		(116.779)	(108.188)
Gastos de publicidad y promoción		(758.137)	(758.347)
Gastos de ventas, generales y administración		(561.244)	(543.246)
Resultado operativo	4-5	340.117	332.310
Otros ingresos y gastos operacionales	6	(9.977)	—
Resultado operacional		330.140	332.310
Resultado financiero	7	(9.127)	(14.226)
Beneficio / (Pérdida) en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	10	30.456	26.915
Beneficio antes de impuestos		351.469	344.999
Impuesto sobre sociedades		(84.966)	(64.095)
Resultado del ejercicio		266.503	280.904
Resultado atribuible a accionistas minoritarios (beneficio) / pérdida	14	(3.688)	(5.896)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		262.815	275.008

Las notas 1 a 24 incluidas en los estados financieros intermedios consolidados condensados y los anexos son parte integral de la cuenta de resultados intermedia condensada consolidada correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Estado de resultados global intermedio condensado consolidado

Estado de resultados global intermedio condensado consolidado para el período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025

(Miles de euros)	Notas	2026	2025
Resultado del ejercicio		266.503	280.904
Pérdidas y ganancias netas procedentes de flujos de efectivo		(12.717)	27.192
Efecto impositivo		2.573	(5.113)
Diferencias de conversión		40.416	(59.933)
Partidas que pueden traspasarse a resultados		30.272	(37.854)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(49)	(480)
Efecto impositivo		—	—
Resultados globales registrados en patrimonio neto		(49)	(480)
Total resultado global consolidado del periodo		296.726	242.570
Atribuido a:			
La sociedad dominante		292.684	237.659
Accionistas minoritarios		4.042	4.911

Las notas 1 a 24 contenidas en las notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados y los anexos constituyen una parte integral del estado de resultados global intermedio condensado consolidado correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado consolidado

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado consolidado para el período de 6 meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025

(Miles de euros)	Capital	Reservas	Acciones Propias	Reservas por revalorización de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión	Accionistas Minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	128.499	3.612.174	(80.281)	(27.720)	(106.568)	11.580	3.537.684
Total resultado global consolidado del periodo	—	275.008	—	21.599	(58.948)	4.911	242.570
Operaciones con accionistas							
Distribución de dividendos	—	(212.260)	—	—	—	(210)	(212.470)
Adquisición de minoritarios	—	—	—	—	1.126	—	1.126
Otras variaciones de patrimonio							
Opciones put y call	—	111.462	—	—	—	—	111.462
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	4.600	—	—	—	(4.600)	—
Otras variaciones	—	(1.151)	—	—	(1.036)	685	(1.502)
Saldo al 30 de junio de 2025	128.499	3.789.833	(80.281)	(6.121)	(165.426)	12.366	3.678.870
Saldo al 31 de diciembre de 2025	128.499	4.058.057	(80.281)	(15.194)	(191.813)	12.574	3.911.842
Total resultado global consolidado del periodo	—	262.815	—	(10.193)	40.062	4.042	296.726
Operaciones con accionistas							
Distribución de dividendos	—	(237.478)	—	—	—	(27.989)	(265.467)
Acciones propias	—	—	(137)	—	—	—	(137)
Adquisición de minoritarios	—	7.638	—	—	(54)	—	7.584
Otras variaciones de patrimonio							
Opciones put y call	—	79.175	—	—	—	—	79.175
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	(23.843)	—	—	—	23.843	—
Pagos basados en acciones	—	11.797	—	—	—	—	11.797
Otras variaciones	—	3.209	—	—	—	52	3.261
Saldo al 30 de junio de 2026	128.499	4.161.370	(80.418)	(25.387)	(151.805)	12.522	4.044.781

Las notas del 1 al 24 contenidas en las notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados y los anexos son una parte integral de los estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado para el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025

(Miles de euros)	Notas	2026	2025
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado atribuido a la sociedad dominante		262.815	275.008
Resultado atribuido a accionistas minoritarios		3.688	5.896
Ajustes al resultado			
Amortizaciones y deterioros	9	119.467	113.130
Impuestos diferidos		(14.911)	(14.123)
Gasto financiero por arrendamientos	7-18	5.558	5.180
Resultados de operaciones de inversión y financiación		12.820	11.886
Otros conceptos no monetarios y provisiones *		20.445	(50.786)
Beneficio / (pérdida) de participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos		(30.456)	(26.915)
Flujo de efectivo de otros activos y pasivos no corrientes		(14.363)	(14.493)
Flujo de efectivo bruto procedente de actividades operativas		365.063	304.783
Cambios en el capital circulante (neto de cambios en el perímetro y partidas no sujetas a flujo de tesorería)	23	(483.644)	(351.024)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades operativas (I)		(118.581)	(46.241)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material y activo intangible	9	(78.447)	(70.031)
Dividendos recibidos		6.000	6.000
Cambios en otros activos financieros (incluyendo inversiones financieras)		8.569	10.926
Adquisición de accionistas minoritarios		(260.115)	(13.485)
Pagos vinculados a adquisiciones, incluidos earn-outs		(112.049)	—
Préstamos con otras partes vinculadas		396	13.402
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión (II)		(435.646)	(53.188)
Flujos de caja de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias		(137)	—
Dividendos pagados		(254.230)	(202.347)
Emisión de préstamos bancarios		435.691	289.054
Devolución de préstamos bancarios		(413.928)	(539.947)
Devolución de deudas por arrendamientos		(48.557)	(43.093)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación (III)		(281.161)	(496.333)
Efecto de la variación por los tipos de cambio en tesorería (IV)		4.052	(3.562)
Incremento neto / (disminución) en tesorería y equivalentes (I + II + III + IV)		(831.336)	(599.324)
Total tesorería y equivalentes al inicio del período		1.036.392	882.646
Tesorería y equivalentes a 30 de junio		205.056	283.322

* Incluye principalmente ajustes en Earn-outs, prestaciones para empleados y otros conceptos.

Las notas del 1 al 24 incluidas en las notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados y los anexos son una parte integral de los estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Notas explicativas de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

1. Información corporativa	11
2. Bases de presentación	13
3. Principales eventos del período	16
4. Información segmentada	17
5. Información geográfica	19
6. Otros ingresos y gastos operacionales	20
7. Resultado financiero	21
8. Impuestos	22
9. Inmovilizado material, intangible y derechos de uso	23
10. Participación en empresas asociadas y negocios conjuntos	25
11. Activos financieros	26
12. Existencias	27
13. Otros activos a corto plazo	28
14. Patrimonio neto	29
15. Ganancias por acción	31
16. Deudas con entidades de crédito	32
17. Instrumentos financieros derivados	33
18. Pasivo por arrendamiento	35
19. Provisiones y otros pasivos	36
20. Beneficio a los empleados	39
21. Avaluos y otros compromisos	41
22. Otros pasivos a corto plazo	42
23. Otras informaciones	43
24. Hechos posteriores	46
Anexo 1- Puig Brands y sociedades dependientes	47
Anexo 2- Sociedades bajo el régimen de consolidado fiscal	52
Anexo 3- Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	53

1. Información corporativa

Puig Brands, S.A. (“La Sociedad Matriz”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “**Puig Brands**”), anteriormente Jorba B.V., fue establecida el 25 de febrero de 1983. El 20 de noviembre de 2015 cambió su nombre corporativo a Jorba Perfumes, S.L. Sociedad Unipersonal. La Compañía cambió su domicilio social el 18 de diciembre de 2015 y actualmente se encuentra en Plaza Europa 46-48 en L’Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España. El 8 de noviembre de 2022, Exea Inversión Empresarial, S.L. anteriormente denominada **Puig, S.L.**, el accionista único de **Puig Brands** (“Accionista Único” o Exea Inversión Empresarial, S.L.), aprobó la transformación de la Compañía en una sociedad anónima y, el 20 de marzo de 2023, decidió cambiar el nombre corporativo a **Puig Brands, S.A.**

El 3 de mayo de 2024, las acciones clase B de **Puig Brands, S.A.** fueron admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de **Puig Brands** y sociedades dependientes (en adelante “**Puig**” o “el Grupo”) correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron formuladas por los administradores de **Puig Brands** el 16 de febrero de 2026 y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 29 de mayo de 2026 en L’Hospitalet de Llobregat (Barcelona).

Puig es un actor global en la industria de la belleza de alta gama, hogar de marcas icónicas en las categorías de negocios de fragancias y moda, maquillaje y cuidado de la piel.

Desde 1914, la Familia **Puig** ha dirigido el negocio familiar. La Familia **Puig** es el pilar de los valores de la Compañía, que han sido transmitidos durante las últimas tres generaciones. Su espíritu emprendedor, creatividad y pasión por la innovación han convertido a **Puig** en un referente en el campo de la belleza y la moda. Presente en las categorías de fragancias y moda, maquillaje y cuidado de la piel, sus marcas se refuerzan con un poderoso ecosistema de fundadores y generan compromiso a través de la narración de historias que conectan con las emociones de las personas.

La familia fundadora **Puig** ha aspirado siempre a dejar la compañía en una situación mejor y más sólida de la que heredó. Este legado es la base de la ambición de **Puig** de convertirse en motor del cambio sostenible y crear un futuro próspero para nuestro planeta y las personas que lo habitamos.

Puig opera en tres segmentos: Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la Piel, a través de marcas propias y licencias. **Puig** se basa en un sistema único de marcas, lideradas por personalidades únicas, con las que establece relaciones duraderas y productivas, a través de valores compartidos y la misma visión de construcción de marca. La mayor parte del negocio generado por **Puig** se basa en sus marcas propias, destacando Carolina Herrera, Jean Paul Gaultier, Rabanne, Charlotte Tilbury, Nina Ricci, Dries Van Noten, Penhaligon’s, L’Artisan Parfumeur, Kama Ayurveda, Loto del Sur, Byredo, Dr. Barbara Sturm, Apivita y Uriage. Además, **Puig** comercializa marcas licenciadas, destacando Christian Louboutin, Adolfo Domínguez y Antonio Banderas.

Puig posee participaciones minoritarias en otras entidades, siendo las más relevantes ISDIN, S.A., Ponteland Distribuição, S.A. (Granado) y Sociedad Textil Lonia, S.A.

Cada una de las Love Brands de **Puig** se sustenta en una identidad única, definida por la relevancia cultural, la visión creativa y la resonancia emocional, que orienta cada decisión a lo largo de toda la cadena de valor. Este enfoque guiado por la identidad garantiza que todos los puntos de contacto, desde la creación del producto hasta la experiencia del consumidor, se mantengan coherentes, elevados y fieles a aquello que hace única a cada marca.

El modelo de negocio totalmente integrado de **Puig** permite trasladar estos universos diferenciados a productos y experiencias que inspiran conexiones duraderas a través de geografías y generaciones. Aunque **Puig** ejecuta internamente la mayor parte de la cadena de valor, también recurre a las capacidades de socios seleccionados, desde proveedores hasta distribuidores y retailers, garantizando que la calidad, la coherencia y la excelencia operativa se mantengan en cada etapa.

La ambición y determinación de la Compañía han respaldado su expansión internacional desde 1962, cuando fundó su primera filial fuera de España, y le han ayudado a extender su actividad a todos los continentes. Esta amplia presencia global se gestiona desde la sede de Barcelona. **Puig** tiene plantas de producción en Europa (6) y en la India (1), con sedes de marcas y filiales en 33 países.

2. Bases de presentación

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 (en adelante, estados financieros intermedios), han sido preparadas de acuerdo con la norma IAS 34 “Información financiera intermedia” y, por lo tanto, no incluyen toda la información adicional y desgloses requeridos en la preparación de los estados financieros anuales consolidados completos, y deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas de **Puig** para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025 para su correcta interpretación.

Las notas seleccionadas que acompañan a los estados financieros intermedios contienen una explicación de los eventos o variaciones significativas para explicar los cambios en el balance consolidado y la cuenta de resultados, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de la Compañía entre el 31 de diciembre de 2025 y el 30 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios se expresan en miles de euros, a menos que se indique lo contrario.

2.2. Comparación de la información

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, para fines comparativos, los estados financieros intermedios incluyen el balance de situación correspondiente a la fecha de cierre del año financiero inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2025) junto con el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2026.

Adicionalmente a las cifras consolidadas para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, se incluyen para cada partida de la cuenta de resultados consolidada, el estado de resultados global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas correspondientes las del mismo período del año anterior.

Se han aplicado todos los principios contables obligatorios.

2.3. Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 de **Puig** han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad Matriz y por las demás sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación de **Puig**.

Se han eliminado todos los saldos y transacciones entre empresas del grupo, incluyendo las ganancias no realizadas que surgen de las transacciones intragrupo.

Todas las empresas incluidas en el perímetro de consolidación han sido consolidadas utilizando el método de consolidación global, excepto los grupos Ponteland Distribuição, S.A. (Granado), Sociedad Textil Lonía, S.A., Isdin, S.A. y Beijing Yitian Shidai Trading, Co, LLC, que han sido consolidados utilizando el método de participación.

Las empresas asociadas en las que **Puig** no tiene control pero ejerce una influencia significativa han sido valoradas utilizando el método de participación. Para la preparación de estos estados financieros intermedios, se ha considerado que existe una influencia significativa en aquellas empresas donde se posee más del 20% del capital social y se puede demostrar que dicha influencia significativa existe.

Las empresas dependientes se consolidan desde la fecha en que el control se transfiere a **Puig** y dejan de consolidarse cuando dicho control ya no existe. Cuando se pierde el control de una empresa dependiente, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la filial por la parte del ejercicio social durante la cual el control todavía se mantenía.

2.4. Perímetro de consolidación

No se han realizado cambios significativos dentro del grupo en 2026.

2.5. Cambios en políticas contables y en los desgloses de información

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios son las mismas que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o enmiendas que son aplicables por primera vez en este período han impactado las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas por la IASB, incluyendo la NIIF 18, que no son obligatorias en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si son aplicables. Aunque el Grupo está analizando actualmente su impacto, basado en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo en sus cuentas anuales consolidadas o estados financieros intermedios.

2.6. Estacionalidad de las transacciones

Debido a la naturaleza estacional del negocio de cosméticos y perfumería, se espera que los ingresos netos y el beneficio operativo para la segunda mitad del año sean mayores que los de la primera mitad. Esto se debe al aumento de la demanda que experimenta el sector durante la segunda mitad del año para satisfacer las ventas navideñas.

2.7. Uso de estimaciones y juicios de valor

La preparación de los estados financieros intermedios de acuerdo con IFRS-EU requiere que **Puig** realice estimaciones y juicios de valor razonable que afectan la aplicación de las políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Estas estimaciones y juicios de valor razonable se basan en la experiencia histórica y en varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias, y sus resultados forman la base para determinar las

opiniones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no están disponibles fácilmente de otras fuentes.

Los supuestos macroeconómicos utilizados en las estimaciones se basan en datos proporcionados por entidades de renombre y están adaptadas a las especificaciones de **Puig**, incluyendo inflación, tasas de interés, tipos de cambio, etc. **Puig** incorpora estos supuestos macroeconómicos en su planificación y estrategia empresarial.

Los planes de negocio preparados por la dirección se utilizan en las estimaciones realizadas por **Puig** para la preparación de los estados financieros intermedios (por ejemplo, pruebas de deterioro, reconocimiento de impuestos diferidos o valoración de pasivos, etc.). Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas en los planes de negocio, tanto en las previsiones de desarrollo del negocio como en las suposiciones aplicadas para los cálculos.

Las principales estimaciones de **Puig** son las siguientes:

- La vida útil y el valor razonable de la propiedad, planta y equipo, y los activos intangibles.
- Los juicios utilizados para determinar el valor razonable/valor en uso de varias Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) o grupos de ellas para evaluar el posible deterioro del fondo de comercio u otros activos.
- Estimación de las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar y obsolescencia de inventarios.
- Estimación de deducciones de las ventas netas (devoluciones y descuentos).
- El valor razonable de los instrumentos financieros y ciertos activos financieros no cotizados.
- Suposiciones utilizadas para determinar los valores razonables de las obligaciones relacionadas con combinaciones de negocios. Las obligaciones por consideración contingente se encuentran bajo el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable de acuerdo con la IFRS 13.
- Provisiones: Se realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo aquellos relacionados con obligaciones contractuales, litigios pendientes y otros costes futuros. Estas estimaciones están sujetas a interpretaciones de hechos y circunstancias actuales, proyecciones de eventos futuros y estimaciones de los efectos financieros de estos eventos.
- Evaluación de la recuperabilidad de créditos fiscales, incluyendo pérdidas fiscales a compensar y derechos de deducción. Los activos fiscales diferidos se reconocen en la medida en que haya beneficios fiscales futuros disponibles contra los cuales se puedan compensar diferencias temporales, basados en las suposiciones de la dirección respecto a la cantidad y el momento de los beneficios fiscales futuros.

3. Principales eventos del período

Charlotte Tilbury

Como parte de la asociación renovada anunciada en 2024, en abril de 2026 **Puig** adquirió una participación adicional del 6,5% en Charlotte Tilbury Limited por 260 millones de euros, aumentando su participación directa hasta el 85%.

El 15% restante sigue estando sujeto a los términos acordados en 2024, por los cuales Charlotte Tilbury MBE conserva una participación minoritaria y las opciones de compra y venta pueden ejercerse entre 2028 y 2031, en función de múltiplos de mercado vinculados a los principales indicadores financieros del negocio.

Además, en mayo de 2026, **Puig** liquidó un earn-out y otros pagos relacionados con la adquisición por un importe de 112 millones de euros.

Las diferencias entre los importes efectivamente pagados y los importes provisionados a 31 de diciembre de 2025 se debieron principalmente a las fluctuaciones de los tipos de cambio entre diciembre de 2025 y las fechas de liquidación, así como a ajustes en los importes definitivos de liquidación. Estas diferencias se han reconocido bien en el patrimonio neto o bien en la cuenta de resultados, según el tratamiento contable aplicable al pasivo subyacente.

Cambios en la Alta Dirección

En marzo de 2026, José Manuel Albesa fue nombrado Consejero Delegado (CEO) de **Puig**, mientras que Marc **Puig** asumió el cargo de Presidente Ejecutivo (Executive Chairman).

4. Información segmentada

La información presentada a continuación sobre los segmentos se ha preparado de acuerdo con la IFRS 8, identificando los correspondientes segmentos operativos basados en el tipo de productos ofrecidos en cada uno de ellos.

Las actividades comerciales de **Puig** están organizadas en tres segmentos: Fragancia y Moda, Maquillaje y Cuidado de la Piel.

El informe de segmento se presenta con este desglose ya que es el utilizado por la alta dirección y el consejo de administración de **Puig** para monitorear el negocio. A efectos de la IFRS 8, el consejo de administración debe entenderse como la máxima autoridad para la toma de decisiones operativas en **Puig**.

Fragancia y Moda: El segmento de negocio de Fragancia y Moda se centra en la creación, comercialización y venta de fragancias y, en mucha menor medida, ropa, accesorios y otros artículos relacionados con la moda. Aunque la moda es una pequeña parte de nuestros ingresos, ha sido un facilitador clave de la industria de las fragancias, especialmente en el segmento premium, donde una parte importante de las principales marcas de fragancias premium se inspiran en una marca de moda. **Puig** reconoce el valor de la profunda conexión que los consumidores construyen con las marcas de moda y cómo eso se traduce en fragancias.

Bajo esta categoría de negocio, **Puig** diseña, desarrolla y comercializa fragancias en varias formas, incluyendo sprays de eau de parfum y colonias, así como lociones, polvos, cremas, velas y jabones, que se basan en una fragancia particular. Además, **Puig** diseña, produce y comercializa ropa, calzado y accesorios.

El portfolio de marcas de **Puig** que operan en la categoría de negocio de Fragancia y Moda incluye Carolina Herrera, Jean Paul Gaultier, Nina Ricci, Rabanne, Byredo, Christian Louboutin, Dries Van Noten, L'Artisan Parfumeur, Penhaligon's, Adolfo Domínguez y Banderas, entre otros.

Maquillaje: El segmento de negocio de maquillaje se centra en la creación, comercialización y venta de una amplia gama de productos cosméticos de alta calidad que incluyen, entre otros, bases, correctores, lápices labiales, brillos labiales, delineadores de ojos, rubores, máscaras y sombras de ojos.

El portfolio de marcas de **Puig** que operan en la categoría de negocio de maquillaje incluye Carolina Herrera, Charlotte Tilbury, Rabanne, Byredo, Christian Louboutin y Dries Van Noten.

Charlotte Tilbury es la marca con mayor contribución de ingresos a nuestro segmento de maquillaje, es la líder en términos de conocimiento (know-how) y actúa como motor para la expansión de productos de maquillaje a marcas que ya están establecidas en otros segmentos.

Cuidado de la Piel: El segmento de negocio de Cuidado de la Piel se centra en la creación, comercialización y venta de una variedad de productos para satisfacer las necesidades de diferentes tipos y preocupaciones de la piel, como limpiadores, tónicos, hidratantes, sérums, cuidado corporal, exfoliantes, correctores de acné y aceite, mascarillas faciales y productos para el cuidado solar.

El portfolio de marcas de **Puig** bajo este segmento se inclina fuertemente hacia la dermocosmética, pero también incluye cuidado de la piel de prestigio. Las marcas de **Puig** que operan en el segmento de negocio de Cuidado de la Piel incluyen Uriage, Apivita, Dr. Barbara Sturm, Kama Ayurveda, Loto del Sur y Charlotte Tilbury.

La distribución de los ingresos netos, el resultado operativo, la amortización y deterioro y los activos operativos entre segmentos en el período de 6 meses que finaliza el 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente:

2026

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro	Activos operacionales
Fragancias y moda	1.716.133	329.345	91.652	3.836.803
Maquillaje	358.747	6.530	18.472	2.063.418
Cuidado de la piel	278.816	4.242	9.343	1.040.294
	2.353.696	340.117	119.467	6.940.515

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro	Activos operacionales
Fragancias y moda	1.684.673	299.256	82.796	3.763.801
Maquillaje	339.128	12.102	18.724	2.056.781
Cuidado de la piel	275.523	20.952	11.610	960.116
	2.299.324	332.310	113.130	6.780.698

Se han asignado eliminaciones en Ingresos netos por valor de 15,4 millones de euros (8,3 millones de euros en 2025) y 0,1 millones de euros (2,3 millones de euros en 2025) a Fragancias y Moda y Cuidado de la piel, respectivamente.

Los activos operativos son aquellos activos gestionados en los segmentos de negocio. Los activos operativos incluyen activos fijos, activos intangibles, activos por derecho de uso, existencias y cuentas por cobrar.

5. Información geográfica

En la presentación de la información por áreas geográficas, los ingresos netos se basan en la ubicación geográfica de los clientes, mientras que los activos operativos se basan en la ubicación geográfica de los activos.

Puig informa utilizando tres áreas geográficas: EMEA (Europa, Oriente Medio y África), Américas y Asia-Pacífico.

La distribución de los ingresos netos y los activos operativos por áreas geográficas para el período de 6 meses terminado el 30 de junio es la siguiente:

2026

(Miles de euros)	Ingresos netos	Activos operacionales
EMEA	1.221.114	3.981.510
Américas	859.171	1.764.589
Asia-Pacífico	273.411	1.194.416
	2.353.696	6.940.515

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Activos operacionales
EMEA	1.198.727	3.849.023
Américas	866.958	1.817.949
Asia-Pacífico	233.639	1.113.726
	2.299.324	6.780.698

El importe neto en libros de inmovilizado material, activos intangibles y activos por derecho de uso ubicados en España ascendió a 395 millones de euros a fecha de 30 de junio de 2026 (382 millones de euros a fecha de 31 de diciembre de 2025).

6. Otros ingresos y gastos operacionales

El desglose de este elemento es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Coste de transacción	(9.503)	—
Otros	(474)	—
	(9.977)	—

Los costes de transacción comprenden los gastos incurridos en relación con la adquisición y otras actividades de transacciones estratégicas, incluyendo tanto las transacciones completadas con éxito como los proyectos que, en última instancia, no llegaron a concretarse.

7. Resultado financiero

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Ingresos financieros de inversiones en entidades de crédito y otras inversiones	8.497	9.394
Ingresos financieros de partes vinculadas	72	1.532
Otros ingresos financieros	9.974	27.664
Total ingresos financieros	18.543	38.590
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito, comisiones y otros	(23.563)	(24.298)
Gastos financieros de arrendamientos	(5.558)	(5.180)
Total gastos financieros	(29.121)	(29.478)
Diferencias de cambio netas	1.451	(23.338)
Total diferencias de cambio	1.451	(23.338)
Resultado financiero	(9.127)	(14.226)

Ingresos financiero

Los ingresos financieros corresponden principalmente a los intereses generados por las inversiones mantenidas en instituciones financieras.

En 2026, los ingresos financieros procedentes de partes vinculadas incluyen intereses de 72 miles de euros de préstamos concedidos a empleados (1.532 miles de euros en 2025).

Otros ingresos financieros en 2026 corresponden al cambio en la valoración y a liquidaciones finales de earn-outs (Nota 19 y Nota 22).

Gastos financieros

Los gastos financieros de las deudas financieras con instituciones de crédito, incluyendo préstamos, swaps de tipos de interés, comisiones y otros, se refieren principalmente al interés sobre los préstamos concedidos y las líneas de crédito utilizadas durante el año en curso.

Los gastos de arrendamiento financiero se refieren exclusivamente al impacto financiero de la aplicación de la NIIF 16 (Nota 18).

Pérdidas (ganancias) por tipo de cambio

Las pérdidas por tipo de cambio en 2025 se atribuyen principalmente a la depreciación del dólar estadounidense seguida por los mercados emergentes.

8. Impuestos

Puig Brands está sujeta al impuesto sobre sociedades bajo el régimen de consolidación fiscal en España, siendo Exea Inversión Empresarial, S.L. la responsable de dicha consolidación fiscal. El Anexo 2 proporciona detalles de las empresas que forman parte del grupo de consolidación fiscal liderado por Exea Inversión Empresarial, S.L.

Las demás empresas generalmente pagan el impuesto sobre sociedades de forma individual, excepto en algunas jurisdicciones donde la tributación se realiza bajo un régimen de consolidación fiscal (Anexo 2).

En febrero de 2024, Exea Inversión Empresarial, S.L. recibió una notificación de inspección del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, así como del impuesto al valor añadido y las retenciones fiscales para los ejercicios fiscales 2020-2022. Al mismo tiempo, Antonio **Puig**, S.A.U. recibió una notificación de inspección del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, impuesto al valor añadido y retenciones fiscales para los ejercicios fiscales 2020-2022. En marzo de 2025, **Puig** Brands recibió una notificación de inspección del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, así como del impuesto sobre el valor añadido y de las retenciones correspondientes a los ejercicios fiscales 2020-2022. En diciembre de 2025 y enero de 2026, **Puig** recibió las resoluciones correspondientes a las inspecciones fiscales mencionadas anteriormente. A la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios resumidos, se habían firmado actas tanto de conformidad como de desacuerdo. La parte firmada en desacuerdo se refería principalmente a cuestiones relacionadas con los precios de transferencia. El Grupo considera que los ajustes propuestos no deberían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados, ya que, en los casos en que sea posible y necesario, se podrían utilizar los mecanismos existentes para evitar la doble imposición internacional, y, en cuanto al resto, se presentarán reclamaciones con argumentos sólidos de defensa.

Además, a 30 de junio de 2026, **Puig** tiene inspecciones fiscales en curso (iniciadas 2024, 2025 y 2026), para empresas del grupo ubicadas en Estados Unidos, Francia, Perú, Suecia, Bélgica e India. A la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, no se esperan contingencias fiscales significativas como resultado de estas inspecciones.

Según las regulaciones fiscales vigentes en los países donde están domiciliadas las empresas de **Puig**, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hasta que expire el período de inspección correspondiente. Los años abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían según la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo. **Puig** considera que, en caso de una inspección fiscal, no surgirían contingencias fiscales significativas no cubiertas en los estados financieros consolidados intermedios.

9. Inmovilizado material, intangible y derechos de uso

El desglose de los activos intangibles (incluyendo el fondo de comercio), inmovilizado material y los derechos de uso es la siguiente:

(Miles de euros)	Activo intangible	Inmovilizado material	Activo por derecho de uso	Total
A 31 de diciembre de 2025	4.598.653	400.038	373.505	5.372.196
Adiciones	24.374	54.073	36.840	115.287
Amortizaciones	(25.938)	(50.913)	(42.616)	(119.467)
Retiros netos	(61)	(1.154)	(4.266)	(5.481)
Traspasos y otros	674	1.687	66	2.427
Diferencias de cambio	27.777	5.044	4.450	37.271
A 30 de junio de 2026	4.625.479	408.775	367.979	5.402.233

(Miles de euros)	Activo intangible	Inmovilizado material	Activo por derecho de uso	Total
A 31 de diciembre de 2024	4.705.720	380.356	365.076	5.451.152
Adiciones	19.800	50.231	41.137	111.168
Amortizaciones	(22.607)	(50.270)	(40.253)	(113.130)
Retiros netos	(5)	(1.996)	(14.266)	(16.267)
Traspasos y otros	(461)	(4.151)	36	(4.576)
Diferencias de cambio	(74.384)	(9.171)	(12.952)	(96.507)
A 30 de junio de 2025	4.628.063	364.999	338.778	5.331.840

Las inversiones realizadas en 2026 corresponden principalmente a la nueva fábrica de Chartres (Francia), la ampliación de la red de puntos de venta, la apertura de nuevas tiendas y mejoras en las instalaciones de producción.

Ninguno de los elementos del inmovilizado material ha sido pignorado ni utilizado como garantía frente a terceros.

Los activos intangibles incluyen principalmente marcas y fondo de comercio derivados de combinaciones de negocios, los cuales se someten a pruebas de deterioro anualmente.

Las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) son el grupo más pequeño identificable de activos que generan flujos de efectivo de manera independiente a los flujos de efectivo producidos por otros activos o grupos de activos. **Puig** define estas UGE asociándolas con diferentes marcas o negocios.

El desglose de los principales activos intangibles con vidas útiles indefinidas (marcas y fondo de comercio) por unidad generadora de efectivo y segmento operativo a fecha de 30 de junio de 2026 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

Unidad Generadora de Efectivo	Segmento operativo	2026	2025
Charlotte Tilbury	Cuidado de la piel y maquillaje	1.873.678	1.850.566
Niche & Wellness	Cuidado de la piel y fragancias y moda	1.112.980	1.109.726
Uriage	Cuidado de la piel	152.092	152.092
Jean Paul Gaultier	Fragancias y moda	117.359	117.359
Apivita	Cuidado de la piel	67.667	67.667
Nina Ricci	Fragancias y moda	37.031	37.031
		3.360.807	3.334.441

Las variaciones entre periodos corresponden principalmente a las diferencias de conversión de los valores contables de las marcas y fondos de comercio, resultantes de las variaciones de los tipos de cambio entre las distintas monedas funcionales de las marcas y la moneda de presentación (euro).

Con respecto al fondo de comercio derivado de la adquisición de los negocios de Byredo y de Dr. Barbara Sturm (1.024 millones de euros), la estrategia de **Puig** abarcaba no solo la generación de flujos de efectivo dentro de los negocios adquiridos, sino también la generación de sinergias con otras UGEs distintas de Niche y Wellness. En consecuencia, dado que la asignación del fondo de comercio generado, a efectos de medir su posible deterioro, no podía atribuirse a una UGE específica (Niche y Wellness) sin incurrir en arbitrariedad, la evaluación de la recuperabilidad de dicho fondo de comercio se realiza a nivel del grupo de UGEs para el cual generará flujos de efectivo (Niche & Wellness, Carolina Herrera, Rabanne y Jean Paul Gaultier).

La política de metodología de deterioro aplicada por **Puig** a sus activos intangibles, particularmente sus marcas y fondo de comercio, se detalla en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas de **Puig Brands** correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, en la que se detallan los correspondientes test de deterioro realizados. Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, no se han identificado indicadores de deterioro que requieran el registro de deterioros.

10. Participación en empresas asociadas y negocios conjuntos

Los movimientos en “Inversiones en asociadas y empresas conjuntas” durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio son los siguientes:

(Miles de euros)	2026	2025
Saldo inicial	414.760	395.190
Resultados	30.456	26.915
Patrimonio neto	(925)	—
Diferencias de conversión	10.895	(1.260)
A 30 de junio	455.186	420.845

Las principales inversiones en asociadas y negocios conjuntos para el período de 6 meses finalizado el 30 de junio se describen a continuación:

Puig posee el 50% del grupo no cotizado Isdin, S.A., cuya actividad es la fabricación, procesamiento y comercialización en todas sus formas, de productos químicos, biológicos y naturales de especialidad y productos farmacéuticos, dermatológicos, de higiene, perfumería, cosméticos, dietéticos, ortopédicos, entre otros. El valor reflejado en el balance, según el método de participación antes mencionado, es de 168 millones de euros (142 millones de euros a diciembre de 2025). El aumento neto en el valor de la inversión corresponde a los resultados atribuidos al grupo durante los primeros seis meses del año.

Puig posee el 25% de las acciones y derechos de voto de la entidad de moda española no cotizada Sociedad Textil Lonía, S.A., que cierra su ejercicio fiscal el 28 de febrero. El valor reflejado en el estado de situación financiera, según el método de participación antes mencionado, es de 152 millones de euros (153 millones de euros a diciembre de 2025). La disminución neta en el valor de la inversión corresponde a los resultados atribuidos al grupo durante los primeros seis meses del año. Durante el año 2026, **Puig** percibió 6.000 miles de euros correspondientes al dividendo declarado en 2025, que seguía pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025.

Puig posee una participación del 35% en el grupo brasileño de perfumería y cosméticos no cotizado Granado (Ponteland Distribuição S.A.). El valor reflejado en el balance, según el método de participación antes mencionado, es de 133 millones de euros (118 millones de euros a diciembre de 2025). El incremento neto en el valor de la inversión corresponde a los resultados positivos atribuidos al grupo durante los primeros seis meses del año así como la apreciación del real brasileño.

La metodología para evaluar el deterioro de las participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos no difiere significativamente de la aplicada a los activos intangibles.

11. Activos financieros

Los activos financieros a fecha de 30 de junio de 2026 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

(Miles de euros)	2026	2025
Activos financieros no corrientes		
- Inversiones financieras a largo plazo	170	209
- Otros activos no corrientes	38.466	35.245
Activos financieros corrientes		
-Clientes y Deudores	693.645	578.466
- Otros activos corrientes (Nota 13)	232.133	224.367
Total	964.414	838.287

Otros activos no corrientes corresponden principalmente a depósitos por un importe 31.695 de miles de euros (27.985 miles de euros a 31 de diciembre 2025) y préstamos concedidos a empleados por un importe de 4.264 miles de euros (4.853 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). No existen diferencias significativas entre el valor de mercado de los préstamos y sus respectivos importes nominales, ya que devengan intereses a una tasa de mercado. Esta partida incluye también derivados a largo plazo por un importe de 1.233 mil euros (2.407 mil euros a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026, **Puig** no ha reducido sus cuentas a cobrar mediante acuerdos de factoring sin recurso (142 millones de euros al 31 de diciembre 2025).

12. Existencias

El desglose de existencias por categoría, neto de la provisión por obsolescencia, a fecha de 30 de junio de 2026 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Materias primas	187.151	180.006
Producto en curso	120.824	96.499
Producto acabado	649.012	541.401
Existencias brutas	956.987	817.906
Provisiones	(112.350)	(124.301)
Total	844.637	693.605

Las provisiones se refieren principalmente a existencias obsoletas y productos de lenta rotación.

Puig tiene pólizas de seguro para cubrir posibles riesgos de daños.

13. Otros activos a corto plazo

El desglose de los otros activos a corto plazo, a 30 de junio de 2026 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Gastos anticipados	57.517	50.238
Hacienda Pública deudora por impuestos	135.765	116.604
Activos financieros ajustados a valor razonable	2.154	9.814
Otros activos financieros con partes vinculadas	3.800	3.857
Otras cuentas a cobrar	32.896	43.854
Total	232.132	224.367

14. Patrimonio neto

Capital social

A 30 de junio de 2026, el capital social asciende a 128.499 miles de euros, representado por 568.187.026 acciones totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases diferentes: (i) 393.367.348 acciones Clase A, con un valor nominal de 0,30 euros cada una, y (ii) 174.819.678 acciones Clase B, con un valor nominal de 0,06 euros cada una.

De acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales de la Compañía, las acciones Clase A confieren, en conjunto, 1.966.836.740 derechos de voto (5 votos por cada acción Clase A), y las acciones Clase B confieren, en conjunto, 174.819.678 derechos de voto (1 voto por cada acción Clase B). En consecuencia, el número total de derechos de voto correspondientes a las acciones Clase A y Clase B, en conjunto, es de 2.141.656.418.

En 2026, no se han producido cambios en el número de acciones ni en el importe nominal del capital social.

La composición de los accionistas de **Puig Brands** es la siguiente:

Derechos económicos	2026	2025
Exea Inversión Empresarial, S,L, (controlado por Exea Quorum, S.L.)	73,5%	73,5%
Acciones propias	0,9%	0,9%
Otros	25,6%	25,6%
Total	100%	100%

Derechos a voto	2026	2025
Exea Inversión Empresarial, S,L, (controlado por Exea Quorum, S.L.)	93,0%	93,0%
Acciones propias	0,2%	0,2%
Otros	6,8%	6,8%
Total	100%	100%

Acciones propias

A 30 de junio de 2026, la Compañía posee 4.894.911 acciones propias (acciones Clase B), por un importe de 80.418 miles de euros; 4.886.667 acciones propias por valor de 80.281 miles de euros a 31 de diciembre de 2025.

Dividendos pagados

La Junta General Ordinaria de accionistas de **Puig**, celebrada el 29 de mayo de 2026, aprobó la aplicación del resultado del ejercicio 2025 de **Puig Brands, S.A.** (la Sociedad Dominante), que asciende a 435,5 millones de euros. De este importe, se acordó distribuir 237,5 millones de euros como dividendo, equivalente a 0,42159 euros brutos por acción (excluyendo las acciones en autocartera). El dividendo se pagó el 17 de junio de 2026, tras aplicar la correspondiente retención fiscal.

15. Ganancias por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan de la siguiente manera:

(Miles de euros)	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Resultado atribuido a la sociedad dominante	262.815	275.008
Promedio de acciones	568.187.026	568.187.026
Acciones propias	4.894.911	4.886.667
Promedio de acciones en circulación	563.292.115	563.300.359
Ganancias por acción (euro)	0,47	0,49

No hay diferencias entre las ganancias por acción básicas y diluidas para los períodos mencionados.

16. Deudas con entidades de crédito

El desglose de los préstamos corrientes y no corrientes a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Corriente		
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	652.607	546.430
Líneas de crédito y otros	102.926	87.759
Total	755.533	634.189
No corriente		
Deudas a largo plazo	643.340	718.327
Total	643.340	718.327

A 30 de junio de 2026, la deuda sujeta a tipos de interés variables sin cobertura de tipos de interés ascendía a 305,4 millones de euros (2025: 89 millones de euros). **Puig** mantiene swaps de tipos de interés que cubren préstamos sujetos a tipos de interés variables, estos ascendían a 685 millones de euros a 30 de junio de 2026 (2025: 742,5 millones de euros). La deuda sujeta a tipos de interés fijos ascendía a 408,5 millones de euros (2025: 521 millones de euros).

A 30 de junio de 2026, **Puig** mantiene un nivel similar de deudas con entidades de crédito en comparación con el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025. Durante este semestre, los principales movimientos de deuda se produjeron a nivel de la sociedad matriz, con la contratación de 400 millones de euros en nuevos préstamos y la amortización de 375 millones de euros en préstamos existentes, de acuerdo con el plan de amortización previsto.

A 30 de junio de 2026, **Puig** no tiene préstamos bancarios garantizados ni préstamos bancarios que incorporen garantías colaterales.

A 30 de junio de 2026, el importe total no dispuesto correspondiente a las pólizas de crédito contratadas asciende a 924 millones de euros (894 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

Las deudas están denominadas en las siguientes monedas:

(Miles de euros)	Tasa de interés efectiva %	2026	2025
Euros	0,58% - 4,5%	1.318.144	1.276.590
Otras monedas	0,46% - 21%	80.729	75.926
		1.398.873	1.352.516

El valor razonable de las deudas con instituciones de crédito no difiere significativamente de su coste amortizado.

La mayor parte de la deuda financiera está sujeta anualmente al cumplimiento de un ratio financiero basado en el EBITDA y la deuda financiera neta (antes de la NIIF 16), que se prevé que se cumpla en 2026 y en los años siguientes.

17. Instrumentos financieros derivados

Durante 2026, **Puig** continuó utilizando derivados para limitar tanto los riesgos de tipo de interés como los riesgos de moneda extranjera en posiciones no cubiertas y para adaptar su estructura de deuda a las condiciones del mercado. Estos instrumentos financieros han sido clasificados en la categoría de medición de Nivel 2.

A 30 de junio de 2026, estaban vigentes las siguientes coberturas de moneda extranjera realizadas por las empresas del grupo:

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en Patrimonio	Reconocido en Resultados	Total
AUD/EUR	(32.350)	Julio 2026 - Febrero 2027	(1.080)	(299)	(1.379)
BRL/EUR	(230.700)	Julio 2026 - Febrero 2027	(1.650)	(430)	(2.080)
CAD/EUR	(15.300)	Julio 2026 - Febrero 2027	(43)	(22)	(65)
CLP/EUR	(17.568.425)	Julio 2026 - Febrero 2027	(210)	(140)	(350)
GBP/EUR	(67.600)	Julio 2026 - Enero 2027	(835)	(88)	(923)
MXN/EUR	(566.200)	Julio 2026 - Enero 2027	(1.862)	(884)	(2.746)
CHF/EUR	400	Julio 2026	—	—	—
PEN/EUR	(24.324)	Julio 2026 - Enero 2027	(107)	(36)	(143)
USD/EUR	(408.668)	Julio 2026 - Enero 2027	(5.877)	(3.665)	(9.542)
CNY/EUR	(42.100)	Julio 2026 - Enero 2027	(267)	(74)	(341)
Total a 30 de junio de 2026			(11.931)	(5.638)	(17.569)

Las transacciones de cobertura de tasas de interés se han realizado a través de swaps para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas.

A 30 de junio de 2026, **Puig** ha formalizado los siguientes contratos de cobertura de tasas de interés:

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en Patrimonio	Reconocido en Resultados	Total
EUR	100	Mayo 2027	1.048	—	1.048
EUR	75	Mayo 2027	786	—	786
EUR	150	Junio 2027	(1.094)	—	(1.094)
EUR	50	Junio 2027	(332)	—	(332)
EUR	50	Abril 2028	(195)	—	(195)
EUR	50	Junio 2028	569	—	569
EUR	75	Noviembre 2029	(295)	—	(295)
EUR	25	Noviembre 2029	(232)	—	(232)
EUR	50	Diciembre 2029	(503)	—	(503)
EUR	60	Junio 2030	664	—	664
Total a 30 de junio de 2026	685		416	—	416

A 30 de junio de 2026, **Puig** ha formalizado los siguientes contratos de cobertura de tipos de cambio para cubrir préstamos formalizados en moneda extranjera:

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en Patrimonio	Reconocido en Resultados	Total
AUD	(31.850)	Julio 2026	—	175	175
GBP	(62.800)	Julio 2026	—	(378)	(378)
HKD	(234.749)	Julio 2026	—	(222)	(222)
JPY	(2.630.000)	Julio 2026	—	49	49
USD	(109.000)	Julio 2026	—	(1.618)	(1.618)
INR	(694.100)	Junio 2027	—	(101)	(101)
SEK	23.500	Julio 2026	—	(23)	(23)
CAD	(13.000)	Julio 2026	—	80	80
SGD	8.300	Julio 2026	—	16	16
Total a 30 de junio de 2026			—	(2.022)	(2.022)

18. Pasivo por arrendamiento

Los contratos de arrendamiento más significativos del Grupo corresponden a bienes inmuebles (oficinas y tiendas en todas las geografías).

Los importes reconocidos en el estado consolidado de la posición financiera a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

(Miles de euros)	2026	2025
Derechos de uso (nota 9)	367.979	373.505
Total	367.979	373.505
Pasivo por arrendamiento		
Pasivo no corriente	318.223	327.691
Pasivo corriente	81.472	77.075
Total	399.695	404.766

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados intermedia consolidada son los siguientes:

(Miles de euros)	2026	2025
Amortización de derecho de uso (nota 9)	42.616	40.253
Gasto financiero (nota 7)	5.558	5.180
Total	48.174	45.433

19. Provisiones y otros pasivos

El desglose de la partida “Provisiones y otros pasivos” a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Pasivos por combinaciones de negocios	558.208	636.344
Otras provisiones	67.716	51.371
Planes de pensiones	10.363	10.103
Pasivos por arrendamiento a largo plazo (Nota 18)	318.223	327.691
Beneficios a los empleados (Nota 20)	12.243	12.651
Derivados a largo plazo (Nota 17)	1.225	3.576
Total	967.978	1.041.736

Los movimientos de “pasivos por combinación de negocios”, “otras provisiones” y “planes de pensiones” durante los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2026 y 2025 son los siguientes:

(Miles de euros)	Pasivos por combinaciones de negocios	Planes de pensiones	Otros	Total
A 31 de diciembre de 2025	636.344	10.103	51.371	697.818
Cuenta de resultados	(6.136)	304	15.275	9.443
Reservas	(79.175)	–	–	(79.175)
Pagos y compensaciones	–	(44)	(399)	(443)
Diferencias de conversión	7.175	–	426	7.601
Reclasificaciones y otros	–	–	1.043	1.043
A 30 de junio de 2026	558.208	10.363	67.716	636.287

(Miles de euros)	Pasivos por combinaciones de negocios	Planes de pensiones	Otros	Total
A 31 de diciembre de 2024	1.072.938	9.788	45.812	1.128.538
Cuenta de resultados	(27.664)	–	2.461	(25.203)
Reservas	(111.461)	–	–	(111.461)
Pagos y compensaciones	–	–	(10.479)	(10.479)
Diferencias de conversión	(26.943)	–	(1.379)	(28.322)
Reclasificaciones y otros	–	125	1.331	1.456
A 30 de junio de 2025	906.870	9.913	37.746	954.529

Pasivos por combinaciones de negocios

Cuando **Puig** adquiere una empresa, a menudo prefiere que los accionistas anteriores permanezcan en la compañía con una participación minoritaria. De esta modo, el vendedor/ fundador sigue involucrado y comprometido con el éxito continuo de la marca.

En el momento de la adquisición, **Puig** puede suscribir acuerdos de opciones de compra y venta que otorgan el derecho u obligación de comprar la participación minoritaria del vendedor/fundador en ciertas fechas especificadas y a precios calculados en base a un múltiplo ajustado inicialmente acordado vinculado al rendimiento del negocio.

Estas opciones se han registrado como pasivos de acuerdo con la NIIF 10, y se han valorado a su valor razonable al cierre de cada ejercicio, registrándose los cambios en el valor razonable en patrimonio neto.

A 30 de junio de 2026, las opciones de compra y venta incluidas en el balance se corresponden con las adquisiciones de de Charlotte Tilbury (2020), Kama Ayurveda (2022), Loto del Sur (2022) y Dr. Barbara Sturm (2024).

Las opciones se valoran en función de los múltiplos de mercado y otros múltiplos ajustados vinculados a los indicadores financieros clave del negocio correspondiente. Estas opciones se revisan en función de los resultados previstos como mínimo a final de cada ejercicio en comparación con el plan inicial, hasta el vencimiento de las opciones de compra y venta, garantizando un precio mínimo.

Durante el primer semestre de 2026, la disminución de los pasivos a largo plazo por combinaciones de negocios se debe principalmente a los cambios en el múltiplo de mercado al que están vinculadas las opciones de compra-venta, así como a las diferencias de conversión y a las proyecciones del negocio. Para información adicional sobre los pasivos corrientes por combinaciones de negocios, véanse las Notas 3 y 22.

Además de las opciones, este epígrafe incluye pasivos por pagos contingentes (earn-outs) derivados de ciertas combinaciones de negocios. Al 30 junio 2026, el saldo correspondiente a estos pasivos ascendía a 1 millón de euros (2025: 7 millones de euros). La reducción de estos earn-outs se debe principalmente al cambio en las proyecciones de la dirección respecto al desempeño esperado del negocio al que están vinculados estos pasivos, así como al efecto del factor de descuento y del tipo de cambio.

Otras provisiones

Puig contabiliza provisiones para obligaciones presentes derivadas de hechos pasados cuando es probable que se requiera una salida de recursos para liquidarlas y el importe pueda estimarse de forma fiable, de conformidad con la NIC 37. Estas provisiones se refieren principalmente a contingencias operativas y otros riesgos inherentes a las actividades del Grupo.

La evaluación de estas cuestiones implica un cierto grado de juicio, y los importes contabilizados se basan en la mejor información disponible a la fecha de cierre del balance. La dirección revisa periódicamente las provisiones y las considera adecuadas para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo.

20. Beneficio a los empleados

A algunos empleados se les conceden planes de incentivos a largo plazo. Todos los planes se consolidan en función de la antigüedad y de condiciones específicas de rendimiento.

A 30 de junio de 2026, los planes y sus características son los siguientes:

2025 Planes basados en acciones

El Plan está dirigido al personal ejecutivo y al personal directivo clave, con el objetivo de alinear sus intereses con los de los accionistas, respaldar los objetivos estratégicos y sostenibles a largo plazo, y atraer y retener a los mejores talentos.

El Plan consiste en la entrega gratuita a los beneficiarios de un determinado número de acciones de clase B de **Puig** Brands, S.A. El Plan se estructura en tres ciclos superpuestos de tres años de duración (2025-2027, 2026-2028 y 2027-2029) y está vinculado al cumplimiento de indicadores de rendimiento específicos, tanto financieros como no financieros.

De conformidad con la NIIF 2 — Pagos basados en acciones, los acuerdos de pago basados en acciones con liquidación mediante instrumentos de patrimonio se reconocen como operaciones de patrimonio cuando **Puig** recibe servicios como contraprestación por sus propios instrumentos de patrimonio. Por lo tanto, el abono correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio neto, dentro de las reservas, ya que no se incurre en ningún pasivo, dado que los planes se liquidarán mediante instrumentos de patrimonio propios. El valor contable acumulado reconocido en las reservas asciende a 24.174 miles de euros (12.377 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

2024-2028 Plan (Share Appreciation Rights)

Puig concedió a algunos empleados un plan de incentivos para directivos cuya consolidación se extiende a lo largo de cinco años (2024-2028). Las condiciones de consolidación se basan en criterios de antigüedad y en los resultados de la empresa.

El valor del plan se basa en la revalorización de las acciones de una filial de **Puig**, es decir, la diferencia entre el valor de las acciones concedidas al inicio del plan y el valor previsto de las acciones al final del periodo de consolidación, siempre que se supere un umbral determinado. La valoración de las acciones consolidadas se calcula según una fórmula vinculada a los resultados de la empresa (medición del valor razonable de nivel 3).

Esta partida también incluye provisiones para otras prestaciones a los empleados de menor importancia.

Los movimientos en “Beneficios a los empleados” incluidos en la partida «Provisiones y otros pasivos» durante el ejercicio fueron los siguientes:

(Miles de euros)	2026	2025
A 1 de enero	12.651	53.598
Cuenta de resultados	(492)	3.459
Pagos y compensaciones	(156)	(266)
Diferencias de conversión	240	(1.291)
Reclasificaciones y otros	–	205
A 30 de junio	12.243	55.705

21. Avalos y otros compromisos

Puig ha otorgado avales bancarios por un importe de 86 millones de euros para respaldar sus operaciones comerciales habituales.

La sociedad matriz también concede garantías a sus filiales para facilitarles el acceso a financiación externa (Nota 16).

Además, cabe señalar que **Puig** no tiene contingencias legales ni fiscales significativas que no estén cubiertas por garantías bancarias.

El Grupo no tiene constancia de ningún compromiso fuera de balance significativo, salvo los descritos anteriormente.

22. Otros pasivos a corto plazo

El detalle de otras cuentas por pagar a corto plazo a 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	2026	2025
Pasivos corrientes por liquidación de impuestos	113.642	115.100
Remuneraciones pendientes de pago	94.537	151.902
Provisiones operativas	175.940	242.719
Acreedores por servicios diversos	266.014	382.368
Otros pasivos financieros a valor razonable	21.337	2.579
Otros pasivos	6.799	11.234
Otros Pasivos por combinaciones de negocio	—	351.348
Otros pasivos con empresas vinculadas y asociadas (Nota 23)	130	2.741
Pasivo por arrendamiento (Nota 18)	81.472	77.075
Total	759.870	1.337.066

Los pasivos derivados de combinaciones de negocios en 2025, por un importe de 351.348 miles de euros, estaban relacionados con la opción de compra y el earn-out de Charlotte Tilbury. Tal y como se detalla en la Nota 3, en abril y mayo de 2026 **Puig** ejerció la opción y realizó el pago de los importes correspondientes.

23. Otras informaciones

Partes vinculadas

Los principales saldos y transacciones con las partes vinculadas de **Puig** a 30 de junio de 2026 y 2025 se resumen de la siguiente manera:

	Año	Ventas y otros ingresos	Compras y gastos	Ingresos financieros	Dividendos	Cuentas a cobrar e Inversiones financieras a corto plazo	Cuentas a pagar
Empresas con influencia significativa sobre Puig	2025	—	40	—	—	33.086	38.213
	2026	—	75	—	—	1	10.925
Empresas asociadas	2025	18.565	291	262	—	12.543	757
	2026	17.313	179	—	6.000	12.444	88
Otras partes vinculadas	2025	2	6.549	3	—	28.080	793
	2026	2	6.287	—	—	1.825	563

Las transacciones con entidades con influencia significativa sobre **Puig** por el período de 6 meses que termina el 30 de junio de 2026, corresponden principalmente a las relacionadas con Exea Inversión Empresarial, S.L. como cabeza del grupo fiscal español.

Las transacciones con empresas asociadas corresponden principalmente a los servicios de fabricación que **Puig** proporciona a Isdín, S.A., los royalties que **Puig** recibe de Sociedad Textil Lonia, S.A. en relación con la licencia de CH Carolina Herrera, y las distribuciones de dividendos de nuestras inversiones asociadas y en empresas conjuntas. Durante el ejercicio 2026, **Puig** percibió un importe de 6.000 miles de euros correspondiente al dividendo de Sociedad Textil Lonia, S.A., que había sido declarado en el ejercicio 2025 y se encontraba pendiente de cobro al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Las transacciones con otras partes vinculadas corresponden principalmente a pagos a Inmo, S.L. y sus subsidiarias en relación con el arrendamiento de nuestra sede en Barcelona y el arrendamiento de nuestras tiendas Carolina Herrera y Rabanne en Nueva York y París, respectivamente. Las inversiones financieras con otras partes vinculadas corresponden a préstamos emitidos a empleados para la compra de acciones de **Puig Brands**.

Los saldos y transacciones con accionistas minoritarios (Nota 19) y la alta dirección no se consideran en la tabla anterior.

Información sobre los Directores y la Alta Dirección de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones de la Alta Dirección para el primer semestre de 2026 ascendieron 12.646 miles de euros (primer semestre de 2025: 5.912 miles de euros), por salarios fijos y variables, planes de incentivos a largo plazo, retribuciones en especie, compromisos de pensiones y pagos de primas de seguros de vida.

El 17 de marzo de 2026 se nombró un nuevo Consejero Delegado (CEO), que ya formaba parte de la Alta Dirección del Grupo. Posteriormente, fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 29 de mayo de 2026. La remuneración devengada hasta la fecha de su nombramiento como CEO se ha incluido en el apartado de remuneraciones de Alta Dirección correspondiente al primer semestre de 2026 y, a partir de dicha fecha, dentro de la retribución del Consejo de Administración.

Adicionalmente, durante el primer semestre se han incorporado como miembros de la Alta Dirección 5 personas y en consecuencia se ha incorporado en el apartado de Alta Dirección sus retribuciones devengadas desde fecha de incorporación así como aquellas retribuciones devengadas por miembros de la Alta Dirección que hayan ejercido dichas funciones durante el primer semestre.

El Presidente Ejecutivo, que también desempeñó el cargo de Consejero Delegado (CEO) hasta el 17 de marzo de 2026, fue asimismo miembro de la Alta Dirección de Puig durante el primer semestre de 2026. En consecuencia, su remuneración se ha devengado en función de los servicios ejecutivos prestados y se ha incluido en el apartado de remuneración del Consejo de Administración.

La remuneración acumulada por el Consejo de Administración por los servicios prestados como miembros del Consejo de **Puig Brands**, S.A. y los servicios ejecutivos del Presidente Ejecutivo, así como la retribución del nuevo Consejero Delegado desde el 29 de mayo del 2026 ascendió a 2.128 miles de euros en el período de seis meses que termina el 30 de junio de 2026 (primer semestre de 2025: 1.918 miles de euros).

Puig no ha consolidado planes de incentivos a largo plazo a su Alta Dirección (incluyendo al Presidente Ejecutivo y al Consejero Delegado) durante el primer semestre de 2026 (primer semestre de 2025: 1.033 mil euros).

A 30 de junio de 2026, los miembros del Consejo de Administración, incluidos los directivos, poseen un total de 6.135.351 acciones de **Puig Brands**, S.A. (primer semestre de 2025: 4.408.077 acciones de **Puig Brands**, S.A.).

A fecha de 30 de junio de 2026, se habían concedido préstamos a la Alta Dirección por un importe de 2.920 miles de euros (30 de junio de 2025: 62.485 miles de euros). Los intereses acumulados relacionados con los préstamos concedidos a la Alta Dirección ascendieron a 48 miles de euros (primer semestre de 2025: 914 miles de euros). Los préstamos devengan intereses a una tasa entre el 1,5% y el 3,25%.

Plantilla media

A 30 de junio de 2026 y 2025, la plantilla media es la que sigue:

Plantilla media	2026	2025
Mujeres	8.970	8.397
Hombres	3.109	2.982
No definido	—	33
Total	12.079	11.412

Cambios en el capital corriente

El desglose de los cambios en el capital corriente (neto de cambios en el perímetro y elementos no monetarios) se presenta de la siguiente manera:

(Miles de euros)	2026	2025
Existencias	(135.556)	(74.728)
Clientes y deudores	(103.058)	(140.596)
Otros activos corrientes	(24.787)	25.397
Proveedores y acreedores	11.238	59.704
Otros pasivos corrientes	(231.481)	(220.801)
Cambios en el capital corriente	(483.644)	(351.024)

24. Hechos posteriores

No han ocurrido eventos significativos posteriores a la fecha de preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados.

Anexo 1- Puig Brands y sociedades dependientes

Las compañías incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, son las siguientes:

Método de integración global

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
Antonio Puig, S.A.U.	Plaza Europa 46-48, Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España	EUR	Holding, producción y comercial	100	100
Apivita Cosmetics - Diet - Pharmaceuticals Commercial and Industrial Société Anonyme (Apivita, S.A.)	Parque Industrial Park of Markopoulo Mesogaia, Attica, 19003, Grecia	EUR	Producción y comercial	100	100
Apivita Ventures, S.L.U.	Plaza Europa 46-48, 08029, L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España	EUR	Holding	100	100
Aubelia S.A.S.	40-52, boulevard du Parc 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia	EUR	Holding	100	100
Barbara Sturm Hong Kong Limited	21/F Edinburgh Tower, The Landmark, 15 Queen's RD Central, Hong Kong	HKD	Comercial	65	65
Barbara Sturm Limited	Grainhouse, 6 Dryden Street, Londres, Inglaterra, WC2E 9NH	GBP	Comercial	65	65
Barbara Sturm Molecular Cosmetics GmbH	Königsallee 24, 40212, Düsseldorf, Alemania	EUR	Holding y comercial	65	65
Byredo (Hong Kong) Limited	20/F, West Exchange Tower, 322 Des Vœux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong	CNY	Comercial	100	100
Byredo (Hong Kong) Limited – Macau Branch	Avenida de Praia Grande No. 409, China Law Building, 16/FI. – B47 em, Macao	MOP	Comercial	100	100
Byredo (Shanghai) Limited	Room 6, 30th Floor (with physical floor at 26th floor), No.1717, West Nanjing Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Byredo AB	Box 3065, SE-103 61, Estocolmo, Suecia	SEK	Holding y comercial	100	100
Byredo Japan KK	6-12-18 Jingumae, Shibuya-Ku, Tokyo, 150-0001, Japón	JPY	Comercial	100	100
Byredo Retail USA, LLC	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Byredo UK Ltd.	Grainhouse, 6 Dryden Street, Londres, Inglaterra, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	100
Byredo USA Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Carolina Herrera Ltd.	501 7th Ave, Nueva York, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Charlotte Tilbury Beauty (Macau) Limited	Avenida da Praia Grande, no. 409 China Law Building, 21st/F., Macao	MOP	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty (Shanghai) Limited	15/F, No. 68, Yuyuan Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Asia Pacific Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	HKD	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Austria GmbH	Rotenturmstraße, 5-9, Top/512-513, 1010 Viena	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Canada Inc	C/O Gowling WLG, 160 Elgin Street Suite 2600 Ottawa, Ontario, K1P 1C3, Canadá	CAD	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty France SAS	10, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Francia	EUR	Comercial	85	79

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
Charlotte Tilbury Beauty Germany GmbH	c/o Fieldfisher Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, Amerigo-Vespucci-Platz 1, 20457 Hamburgo, Alemania	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Hong Kong Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	HKD	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Inc	National Registered Agents Inc., 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover, DE 19904. Business Address: 148 Lafayette Street, 2nd Floor, Nueva York, Nueva York, 10013, Estados Unidos	USD	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Ireland Limited	6th Floor 2 Grand Canal Square, Dublin 2 D02 A342 Irlanda	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Korea Limited	Euljiro branch, 9-11F, 100, Cheonggyecheon-ro, Jung-gu, Seúl, Corea	KRW	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Turkey Kozmetik Limited Sirketi	Dikilitaş Mah. Hakki Yeten Cad. No: 10N İç Kapı No: 8 Beşiktaş/ Istanbul (Turquía)	TRY	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido WC2R 2ND	GBP	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited – Filiale a Italia	Piazza San Fedele 2, Milan, CAP 20121, Italia	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited Sucursal en España	Calle Maldonado, 4 28006 Madrid, España	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Netherlands BV	John M. Keynesplein 10, 1066 EP Amsterdam, Países Bajos	EUR	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Poland spzoo	pl. Władysława Andersa 3, piętro 11, 61-894 Poznań, Polonia	PLN	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Propco US LLC	C/O Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington DE 19808, Estados Unidos	USD	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Switzerland AG	c/o Format A AG, Wiesenstrasse 9 8008 Zúrich, Suiza	CHF	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Limited	C/O Company Secretarial Department, 280 Bishopsgate, Londres EC2M 4AG, Londres, Inglaterra, Reino Unido, EC2M 4AG	GBP	Holding	85	79
Charlotte Tilbury TM Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido, WC2R 2ND	GBP	Comercial	85	79
Charlotte Tilbury Beauty Mexico S.A. de CV	Avenida Patriotismo 229 Pisos 7 y 8, Colonia San Pedro de los Pinos, Ciudad de México, 03800, México	MXN	Comercial	100	100
Cosmetika S.A.S.	Cra 7 # 180 - 75 Módulo 4 -14, Bogotá, Colombia	COP	Comercial	67	67
Distribuidora Puig Chile Limitada	Avenida del Valle, 869, Piso 6, 580000, Comuna de Huechuraba, Chile	CLP	Comercial	100	100
Dries Van Noten (Shanghai) Commercial Trading Co., Ltd.	Room 302, No. 9 building, No 696 Wei Hai Road, Jing An , district, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Dries Van Noten Group NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Amberes, Bélgica	EUR	Holding	100	100
DVN USA CORP	90, State Street, Suite 700, Office 40, 12207, Albany, Nueva York, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Etablissement Thermale d'Uriage S.A.S.	40-52, boulevard du Parc 92200 Neuilly-sur-Seine / Establishment: 60 Place Déesse Hygie 38410 Saint-Martin-d'Uriage, Francia	EUR	Comercial	100	100
Het Modepaleis NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Amberes, Bélgica	EUR	Comercial	100	100
Hôtel Restaurant les terrasses d'Uriage S.A.S.	Registered: 40-52, boulevard du Parc 92200 Neuilly-sur-Seine / Establishment: 60 Place Déesse Hygie 38410 Saint-Martin-d'Uriage, Francia	EUR	Comercial	100	100

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
Islestarr Holdings Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido, WC2R 2ND	GBP	Holding y comercial	85	79
Kama Ayurveda Private Ltd	3 Jungpura extension, commercial complex, Nueva Delhi – 110014 (India)	INR	Holding y comercial	97	97
L'Artisan Parfumeur S.A.R.L.	1 Rue Charles Tellier zone industrielle de Beaulieu 28000 Chartres, Francia	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Espagne S.L.U.	Calle Cardenal Marcelo Spinola 4, 1º, 28016, Madrid, España	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage France S.A.S.	40-52, boulevard du Parc 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Italie S.R.L	Via Maurizio Gonzaga n° 7 CAP 20123 Milán (Italia)	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Portugal S.A.	Alameda dos Oceanos, Edifício Espace, Lote 1.06.1.4, Piso 3, Bloco A 1990-207 Lisboa, Portugal	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Russie LLC	4, Yakimanskaya Naberezhnava, Building 1, 119180 Moscú, Rusia	RUB	Comercial	100	100
LDU Belux S.R.L.	Boulevard International 55 boîte D – 1070 Anderlecht, Bélgica	EUR	Comercial	100	100
Lendemain Distribution Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Penhaligon's Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Penhaligon's Ltd.	Grainhouse, 6 Dryden Street, Londres, Inglaterra, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	100
Puig (Taiwan) Ltd. (anteriormente Penhaligon's Taiwan Ltd.)	18F., No. 97, Songren Rd., Xinyi Dist, Taipei City, Taiwán (Province of China)	TWD	Comercial	100	100
Perfumes e Cosméticos Puig Portugal Distribuidora S.A.	Rua Castilho 71, 4º direito, 1250-068, Lisboa, Portugal	EUR	Comercial	100	100
Prado Investments Limited	C/O Company Secretarial Department, 280 Bishopsgate, London EC2M 4AG, Londres, Inglaterra, Reino Unido	GBP	Holding	100	100
Puig Hong Kong Ltd (Penhaligon's Pacific Ltd.)	20/F., West Exchange Tower, 322 Des Voeux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong	HKD	Comercial	100	100
Puig Macau Limited (Penhaligon's (Macau) Limited)	Avenida de Praia Grande No. 409, China Law Building, 21/FI. – B47 em, Macao	MOP	Comercial	100	100
Puig (Shanghai) Business Trading Co., Ltd.	Room 4, 5 of 28/F (with physical floor at 24/F), No. 1717, West Nanjing Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Puig Arabia Limited (Al Farida International Beauty Ltd Co.) (*)	Real Building 3824, Sari Street , Al Zahra'a District, 23424 Jeddah, Reino de Arabia Saudí	USD	Comercial	65	65
Puig Argentina S.A.	Calle Suipacha 1.111, 18º, C1008AAW, Buenos Aires, Argentina	ARS	Comercial	100	100
Puig Asia Pacific Pte Ltd.	12 Tai Seng Street, Luxasia Building, Level 6, Singapur 534118	SGD	Comercial	100	100
Puig Belux, S.A.	Boulevard International 55D, 1070 Bruselas, Bélgica	EUR	Comercial	100	100
Puig Brands, S.A.	Plaza Europa 46-48, Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España	EUR	Empresa Matriz	100	100
Puig Brasil Comercializadora de Perfumes, Ltda.	Avenida das Americas nº 3301, Bloque 03, Salas 202 E301 Barra da Tijuca, Rio de Janeiro, Brasil	BRL	Comercial	100	100
Puig Canada Inc.	2360 Bristol Circle, Suite 300, Oakville, Ontario L6H 6M5, Canadá	CAD	Comercial	100	100
Puig Colombia S.A.S.	Carrera 7 #71-52, Oficina 1502, Torre B, Edificio Los Venados, Bogotá D.C.	COP	Comercial	100	100

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
Puig Derma Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Room 5, Level 22, Wheelock Square, 1717 West Nanjing Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Puig Deutschland, GmbH	Zirkusweg 2 D-20359, Hamburgo, Alemania	EUR	Comercial	100	100
Puig Emirates LLC (*)	Dubai Design District FZ LLC, D3, Building 07, 2nd Floor, Dubai, EAU	USD	Comercial	65	65
Puig France S.A.S.	65-67 Av. des Champs Elysées 75008 París, Francia	EUR	Producción y comercial	100	100
Puig India Private Limited	3K Jangpura Extension, Commercial Circle, Jungpura, South Delhi, Nueva Delhi - 110014 (India)	INR	Comercial	100	100
Puig International, S.A. (formerly Lesim)	Business Park Terre-Bonne, Bâtiment A4, Route de Crassier 17, 1262 Eysins, Suiza	EUR	Holding y comercial	100	100
Puig Italia, S.r.l.	Via San Prospero 1, 20123 Milán, Italia	EUR	Comercial	100	100
Puig Japan, K.K.	6-12-18 Jingumae, Shibuya-Ku, Tokio, 150-0001, Japón	JPY	Comercial	100	100
Puig Korea LLC	17th floor, Three IFC, 10 Gukjegeumyung-ro, Yeongdeungpo-gu, Seúl, Corea	KRW	Comercial	100	100
Puig Malaysia Sdn. Bhd. (*)	Unit 30-01, level 30-01, Tower A, Vertical Business Suite, Avenue 3, Bangsar South, No. 8, Jalan Kerinchi, 59200 Kuala Lumpur, Malasia	MYR	Comercial	51	51
Puig Mexico, S.A. de C.V.	Avenida Boulevard Manuel Ávila Camacho número 261, nivel 1, Oficina 103, Colonia Polanco, Alcaldía Miguel Hidalgo, Ciudad de México 11510, México	MXN	Comercial	100	100
Puig Middle East FZCO (*)	Registered office: Jebel Ali Free Zone and is P.O.Box 17640, Jebel Ali Free Zone, Dubai, EAU Branch office for correspondence purposes: Dubai Design District FZ LLC, D3-Building 07, 2nd Floor (Offices A202, A203, A204) , EAU	USD	Comercial	65	65
Puig Nederland B.V.	Regus – Hoofddorp, Azura, Saturnusstraat 46-62, 2132 HB Hoofddorp, Países Bajos	EUR	Comercial	100	100
Puig North America, Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Puig Oceania Pty. Ltd.	Suite 502, Level 5, 388 George Street, Sídney NSW 2000, Australia	AUD	Comercial	100	100
Puig Österreich, GmbH	Leopold Ungar Platz 2, Stiege 2/ 1. Stock, 1190, Viena, Austria	EUR	Comercial	100	100
Puig Perú, S.A.	Avenida Manuel Olguín 327 floor 12 suite 1201, Santiago de Surco, Lima, Perú	PEN	Comercial	100	100
Puig Retail US, LLC	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, USA	USD	Comercial	100	100
Puig Rus, LLC.	Russian Federation, 119180, Moscú Yakimanskaya naberezhnaya, 4, bld.1, Rusia	RUB	Comercial	100	100
Puig SEA Pte. Ltd. (*)	12 Tai Seng Street, #05-01 Luxasia Building Singapore 534118, Singapur	SDG	Comercial	51	51
Puig Suisse, S.A.	Business Park Terre-Bonne, Bâtiment A4, Route de Crassier 17, 1262 Eysins, Suiza	CHF	Comercial	100	100
Puig UK Ltd.	Grainhouse, 6 Dryden Street, Londres, Inglaterra, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	100
Puig USA Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, Nueva York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
PT Puig Indonesia Beauty	Prudential Tower, Level 12 (Lt. 12), Jalan Jenderal Sudirman Kav. 79, Kota Adm. Jakarta Selatan, Provinsi DKI Jakarta 12910, Indonesia	IDR	Comercial	51	-
Scent Experience, S.L.U.	Plaza Europa 46-48, Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España	EUR	Comercial	Vendida	100
Van Noten Andries NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Amberes, Bélgica	EUR	Holding y comercial	100	100

(*) Entidades con accionistas minoritarios reconocidos en el balance.

Método de puesta en equivalencia

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2026	2025
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC	4-4 Unit, No.4 Building, Chaoyangmen Beixiaojie street, Pequín, China	CNY	Comercial	15	15
Isdin, S.A.	Provençals 33, 08019 Barcelona, España	EUR	Producción y comercial	50	50
Ponteland Distribuição, S.A.	Estrada São Domingos, s/n, Lote 14, Parte A, Bairro Boa Esperança, Seropédica, Rio de Janeiro, CEP 23894-080, Brasil	BRL	Producción y comercial	35	35
Sociedad Textil Lonia, S.A.	Parque Empresarial Pereiro de Aguiar, s/n, 32792, Ourense, España	EUR	Producción y comercial	25	25

Ni en el ejercicio 2026 ni en 2025 existen sociedades no consolidadas.

Anexo 2- Sociedades bajo el régimen de consolidado fiscal

Las empresas incluidas en el régimen de consolidación fiscal a 30 de junio de 2026 son las siguientes:

Sociedad dominante del consolidado fiscal	Sociedad	País
Exea Inversión Empresarial, S.L.	Puig Brands, S.A.	España
	Antonio Puig, S.A.U.	España
	Apivita Ventures, S.L.U.	España
	Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Espagne S.L.U.	España
Puig France S.A.S.	Puig France S.A.S.	Francia
	L'Artisan Parfumeur S.A.R.L.	Francia
Aubelia S.A.S.	Aubelia S.A.S.	Francia
	Laboratoires Dermatologiques D'Uriage France S.A.S.	Francia
	Hôtel Restaurant les terrasses d'Uriage S.A.S.	Francia
	Etablissement Thermales d'Uriage S.A.S.	Francia
Puig UK Ltd.	Puig UK Ltd.	Reino Unido
	Prado Investments Limited	Reino Unido
	Penhaligon's Ltd.	Reino Unido
	Byredo UK Ltd.	Reino Unido
	Charlotte Tilbury Limited	Reino Unido
	Islestarr Holdings Limited	Reino Unido
	Charlotte Tilbury TM Limited	Reino Unido
	Charlotte Tilbury Beauty Limited	Reino Unido
Puig North America, Inc.	Puig North America, Inc.	Estados Unidos
	Puig USA Inc.	Estados Unidos
	Carolina Herrera Ltd.	Estados Unidos
	Penhaligon's Inc.	Estados Unidos
	Lendemain Distribution Inc.	Estados Unidos

Anexo 3- Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante

La evolución de los ingresos netos comparables refleja el crecimiento orgánico de Puig ajustando los ingresos netos por el impacto de:

- Aumentos en el alcance/perímetro, deduciendo de los ingresos netos del año en curso la cantidad de ingresos generados durante los meses en los que las entidades/marcas adquiridas no estaban consolidadas en el año anterior. Para evitar dudas, los ingresos generados por entidades/marcas adquiridas en el año en curso se incluyen para los meses en los que las entidades/marcas adquiridas también estaban consolidadas en el año anterior.
- Fluctuaciones de los tipos de cambio, calculadas como la diferencia entre las ventas actuales a FX actual y las ventas actuales a FX del año anterior. Esto normaliza el impacto de la apreciación/depreciación de la moneda en comparación con el euro para reflejar el rendimiento subyacente real de la empresa.

El crecimiento comparable se utiliza para proporcionar una medida más homogénea de los Ingresos Netos y para ofrecer una mejor comprensión del rendimiento del negocio.

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos	2.299.324	2.353.696	2,4%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		47.496	2,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	2.299.324	2.401.192	4,4%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos	2.171.222	2.299.324	5,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		36.435	1,7%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	2.171.222	2.335.759	7,6%

Utilizamos el crecimiento de perímetro constante para proporcionar una medida más homogénea de nuestros ingresos netos por segmento de negocio y geografía. Las siguientes tablas proporcionan la reconciliación con la medida correspondiente:

Por segmento de negocio

Fragancia y moda

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	1.684.673	1.716.133	1,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.684.673	1.716.133	1,9%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		33.003	2,0%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	1.684.673	1.749.136	3,8%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	1.581.845	1.684.673	6,5%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.581.845	1.684.673	6,5%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		33.075	2,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	1.581.845	1.717.748	8,6%

Maquillaje

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	339.128	358.747	5,8%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	339.128	358.747	5,8%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		11.404	3,4%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	339.128	370.151	9,1%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	334.411	339.128	1,4%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	334.411	339.128	1,4%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		1.899	0,6%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	334.411	341.027	2,0%

Cuidado de la piel

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	275.523	278.816	1,2%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	275.523	278.816	1,2%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		3.089	1,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	275.523	281.905	2,3%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	254.966	275.523	8,1%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro			—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	254.966	275.523	8,1%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		1.461	0,6%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	254.966	276.984	8,6%

Por segmento geográfico

EMEA

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos EMEA	1.198.727	1.221.114	1,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.198.727	1.221.114	1,9%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		8.436	0,7%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	1.198.727	1.229.550	2,6%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos EMEA	1.153.542	1.198.727	3,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.153.542	1.198.727	3,9%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		(3.233)	(0,3%)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	1.153.542	1.195.494	3,6%

Américas

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos Américas	866.958	859.171	(0,9%)
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	866.958	859.171	(0,9%)
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		30.080	3,5%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	866.958	889.251	2,6%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos Américas	813.991	866.958	6,5%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	813.991	866.958	6,5%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		36.002	4,4%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	813.991	902.960	10,9%

Asia-Pacífico

(Miles de euros)	2025	2026	Crecimiento
Ingresos netos Asia-Pacífico	233.639	273.411	17,0%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	233.639	273.411	17,0%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		8.980	3,8%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	233.639	282.391	20,9%

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos Asia-Pacífico	203.689	233.639	14,7%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	203.689	233.639	14,7%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		3.665	1,8%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	203.689	237.304	16,5%

Margen bruto

El margen bruto se calcula dividiendo el margen bruto de explotación entre los ingresos netos. Utilizamos el margen bruto para entender la rentabilidad de nuestros productos o servicios principales, excluyendo los costes generales.

La siguiente tabla muestra el cálculo del margen bruto:

(Miles de euros)	2026	2025
Margen bruto de explotación	1.776.277	1.742.091
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324
Margen bruto	75,5%	75,8%

Margen operativo

El margen operativo se calcula dividiendo el resultado operativo entre los ingresos netos. Utilizamos el margen operativo para medir la eficiencia de nuestras operaciones comerciales principales en la generación de ingresos a partir de actividades comerciales regulares.

La siguiente tabla muestra el cálculo del margen operativo:

(Miles de euros)	2026	2025
Resultado operativo	340.117	332.310
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324
Margen operativo	14,5%	14,5%

Margen operativo- Por segmento

2026

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Margen operativo
Fragancias y moda	1.716.133	329.345	19,2%
Maquillaje	358.747	6.530	1,8%
Cuidado de la piel	278.816	4.242	1,5%
	2.353.696	340.117	14,5%

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Margen operativo
Fragancias y moda	1.684.673	299.256	17,8%
Maquillaje	339.128	12.102	3,6%
Cuidado de la piel	275.523	20.952	7,6%
	2.299.324	332.310	14,5%

EBITDA

El EBITDA (Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) es un indicador que mide el beneficio operativo del grupo antes de los resultados financieros, beneficios/pérdidas de asociadas y empresas conjuntas, impuestos, deterioros y depreciación y amortización. Se calcula como el resultado operacional más la depreciación, amortización y pérdidas por deterioro (solo aquellos deterioros incluidos en el beneficio operativo).

Esta medida, aunque no está específicamente definida bajo las IFRS, es frecuentemente referida y publicada por las compañías y está destinada a facilitar el análisis y la comparabilidad.

La reconciliación del EBITDA basada en el resultado operacional mostrado en los estados financieros consolidados para el período de seis meses que termina el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025 se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2026	2025
Resultado operacional	330.140	332.310
Depreciación y deterioro (Nota 9)	119.467	113.130
EBITDA	449.607	445.440

Margen de EBITDA

El margen de EBITDA se calcula dividiendo el EBITDA entre los ingresos netos. El margen de EBITDA mide cómo el grupo convierte los ingresos en EBITDA.

(Miles de euros)	2026	2025
EBITDA	449.607	445.440
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324
Margen de EBITDA	19,1%	19,4%

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado es el EBITDA que se ajusta excluyendo los gastos de reestructuración, los gastos relacionados con adquisiciones de transacciones materiales, las ganancias y pérdidas de la venta de negocios o bienes inmuebles, y ciertos elementos no operativos que son materiales para los estados financieros consolidados.

El EBITDA ajustado proporciona al lector una visión del EBITDA continuo y recurrente de la empresa.

La reconciliación del EBITDA ajustado para el período de seis meses que termina el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025 se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2026	2025
EBITDA	449.607	445.440
Costes de transacción (Nota 6)	9.503	—
Otros (Nota 6)	474	—
EBITDA ajustado	459.584	445.440

Margen de EBITDA ajustado

El margen de EBITDA ajustado se calcula dividiendo el EBITDA ajustado por los ingresos netos. El margen de EBITDA ajustado mide cómo el grupo convierte los ingresos en EBITDA.

(Miles de euros)	2026	2025
EBITDA ajustado	459.584	445.440
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324
Margen de EBITDA ajustado	19,5%	19,4%

Resultado ajustado

El Resultado ajustado significa nuestro resultado según las IFRS excluyendo los elementos no recurrentes.

El resultado ajustado ofrece al lector una visión de los resultados continuos y recurrentes de la empresa.

A continuación se muestra la reconciliación entre la MAR y las cifras correspondientes a la cuenta de resultados consolidada para el semestre que termina el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025:

(Miles de euros)	2026	2025
Resultado atribuido a la sociedad dominante	262.815	275.008
Otros ingresos y gastos de explotación (Nota 6)	9.977	—
Otros ingresos y gastos financieros	(9.974)	(27.664)
Efecto fiscal sobre partidas ajustadas	(2.494)	—
Intereses minoritarios sobre partidas ajustadas	—	—
Resultado atribuido ajustado a la sociedad dominante	260.324	247.344

Margen de resultado ajustado

El margen de resultado ajustado se calcula dividiendo el resultado ajustado por los Ingresos Netos.

(Miles de euros)	2026	2025
Resultado atribuido ajustado a la sociedad dominante	260.324	247.344
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324
Margen de resultado ajustado	11,1%	10,8%

Ganancias por acción ajustadas

El Beneficio por Acción Ajustado se calcula dividiendo el resultado ajustado por el promedio de acciones en circulación (Nota 15):

(Miles de euros)	2026	2025
Resultado atribuido ajustado a la sociedad dominante	260.324	247.344
Promedio de acciones	568.187.026	568.187.026
Acciones propias	4.894.911	4.886.667
Promedio de acciones para determinar las ganancias por acción	563.292.115	563.300.359
Ganancias por acción (euro)	0,46	0,44

Deuda neta

La deuda neta es uno de los indicadores utilizados por la dirección para medir el nivel de endeudamiento del grupo.

Incluye los préstamos bancarios corrientes y no corrientes y otros préstamos recibidos que devengan intereses, la responsabilidad de arrendamiento menos el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos, bonos y otros valores negociables, y préstamos emitidos que devengan intereses.

La reconciliación entre la MAR y las cifras correspondientes al balance de situación consolidado del 30 de junio de 2026 y del 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2026	2025
Deudas a largo plazo (Nota 16)	643.340	718.327
Deudas a corto plazo (Nota 16)	755.533	634.189
Pasivo por arrendamiento (Nota 18)	399.695	404.766
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados (Nota 11)	(4.264)	(4.853)
Tesorería y equivalentes	(205.056)	(1.036.392)
Deuda neta	1.589.248	716.037

Deuda financiera neta

La deuda financiera neta es uno de los indicadores utilizados por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento del Grupo.

Incluye los préstamos bancarios corrientes y no corrientes y otros préstamos recibidos que devengan intereses menos el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos, bonos y otros valores negociables, y préstamos emitidos que devengan intereses.

A continuación se muestra la reconciliación entre la MAR y las cifras correspondientes al balance de situación consolidado del 30 de junio de 2026 y del 31 de diciembre de 2025:

(Miles de euros)	2026	2025
Deudas a largo plazo (Nota 16)	643.340	718.327
Deudas a corto plazo (Nota 16)	755.533	634.189
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados (Nota 11)	(4.264)	(4.853)
Tesorería y equivalentes	(205.056)	(1.036.392)
Deuda financiera neta	1.189.553	311.271

2

Informe de gestión consolidado intermedio

Un hogar de marcas deseadas, dentro de una empresa familiar, que fomentan el bienestar, la confianza y la autoexpresión, además de dejar un mundo mejor.

1. Información corporativa

Puig es una compañía global de belleza premium con una identidad distintiva, forjada a lo largo de más de un siglo por la familia fundadora y basada en su espíritu emprendedor y apertura cultural.

Su portfolio de 17 Love Brands abarca tres segmentos de negocio: Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la piel. Estas marcas, con origen en 10 países distintos, están concebidas para perdurar, evolucionar con el paso del tiempo y conectar con consumidores de tres grandes regiones geográficas (Europa y Oriente Medio, América y Asia-Pacífico), manteniéndose fieles a su propósito.

En el segmento de Fragancias, **Puig** ocupa una posición de liderazgo a nivel mundial, con tres de sus marcas situadas entre las diez principales fragancias selectivas del mundo y una sólida presencia en la categoría de perfumería nicho. En los segmentos de Maquillaje y Cuidado de la Piel, **Puig** continúa expandiéndose con un enfoque selectivo, impulsando a fundadores y creadores que comparten el mismo espíritu emprendedor e innovador.

Guiados por unos valores sólidos y un propósito claro, **Puig** se define como un Hogar de Creatividad (Home of Creativity), un espacio de mentalidad abierta que empodera a todo tipo de creadores (Creators of all Kinds). Este espíritu perdurable cobra vida cada día gracias a un equipo global de empleados apasionados y comprometidos.

Puig gestiona sus operaciones globales desde su sede en Barcelona, con el apoyo de tres centros regionales clave ubicados en París, Londres y Nueva York.

Con siete plantas de producción en Europa y la India, sede corporativa en España y sedes de marca y oficinas en 33 ubicaciones, **Puig** cuenta con una amplia red comercial, impulsada principalmente por distribuidores y *retailers*, junto con aproximadamente 330 tiendas propias en todo el mundo. Esta red integrada garantiza que los productos de **Puig** lleguen a consumidores en más de 150 países.

La presencia global de la compañía está en constante evolución, lo que refleja no solo la ambición de **Puig** sino también su apertura cultural, excelencia operativa y voluntad de crear belleza que trasciende fronteras.

2. Evolución del negocio

Contexto empresarial 2026

Durante los primeros seis meses de 2026, el mercado mundial de la belleza continuó registrando un crecimiento estable en un entorno volátil y marcado por dinámicas inciertas:

- Persistencia del estrés geopolítico, tensiones globales y conflictos en curso en Europa del Este y Oriente Medio.
- Se observaron movimientos significativos en los tipos de cambio respecto al primer semestre de 2025, destacando la depreciación del dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2026.
- El mercado de fragancias se mantuvo sólido, aunque con niveles de crecimiento más moderados que en años anteriores, en un contexto de continua competencia y actividad promocional, especialmente en determinadas regiones. Por su parte, el mercado de maquillaje premium continuó su trayectoria de crecimiento, registrando incrementos en el rango de un dígito bajo, mientras que el segmento de dermocosmética y cuidado de la piel mantuvo un comportamiento favorable, con crecimientos en el rango de un dígito medio en los principales mercados en los que opera Puig.

Resultados para los semestres finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025

(Miles de euros)	30 de junio 2026	30 de junio 2025	H1 2026 / H1 2025 % Variación
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324	2,4%
Coste de ventas	(577.419)	(557.233)	3,6%
Margen bruto de explotación	1.776.277	1.742.091	2,0%
Gastos de distribución	(116.779)	(108.188)	7,9%
Gastos de publicidad y promoción	(758.137)	(758.347)	—%
Gastos de ventas, generales y administración	(561.244)	(543.246)	3,3%
Resultado operativo	340.117	332.310	2,3%
Otros ingresos y gastos operacionales	(9.977)	—	—%
Resultado operacional	330.140	332.310	(0,7%)
Resultado financiero	(9.127)	(14.226)	(35,8%)
Resultado de empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	30.456	26.915	13,2%
Beneficio antes de impuestos	351.469	344.999	1,9%
Impuesto sobre sociedades	(84.966)	(64.095)	32,6%
Resultado del ejercicio	266.503	280.904	(5,1%)
Resultado atribuible a accionistas minoritarios (beneficio) / pérdida	(3.688)	(5.896)	(37,4%)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	262.815	275.008	(4,4%)

Ingresos netos

En 2026, los ingresos netos hasta el 30 de junio aumentaron un 2,4% hasta alcanzar los 2.353,7 millones de euros, frente a los 2.299,3 millones de euros en 2025, continuando la trayectoria de crecimiento positivo de años anteriores, aunque a un ritmo más moderado, en línea con las tendencias del sector global de la belleza.

El crecimiento orgánico (Like for Like) refleja nuestro crecimiento orgánico ajustando los ingresos netos por el impacto de (i) cambios en el alcance/perímetro, deduciendo de los ingresos netos del año relevante la cantidad de ingresos netos generados durante los meses en los que las entidades/marcas adquiridas no estaban consolidadas en el año anterior y (ii) fluctuaciones en los tipos de cambio, calculadas como la diferencia entre los ingresos netos del año relevante a los tipos de cambio de ese año contra el euro y los ingresos netos en ese mismo año a los tipos de cambio del año anterior contra el euro, utilizando el tipo de cambio medio anual.

(Miles de euros, excepto %)	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	Crecimiento
Ingresos netos	2.353.696	2.299.324	2,4%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro	—	—	—%
Ingresos netos relacionados con el efecto del tipo de cambio	47.496	—	2,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	2.401.192	2.299.324	4,4%

La fortaleza de nuestro crecimiento orgánico durante el período bajo revisión es del 4,4% (Like for Like), manteniéndose por encima del rendimiento del mercado de belleza premium. El impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio representó una reducción del 2,1% en los ingresos netos en 2026. No se produjeron cambios en el perímetro de consolidación durante el primer semestre de 2026.

Ingresos netos por segmento de negocio

La siguiente tabla presenta nuestros ingresos netos por segmento de negocio para los primeros seis meses de los años indicados junto con el cambio porcentual entre años:

(Miles de euros, excepto %)	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	H1 2026 / H1 2025 Variación %	Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante
Fragancias y moda	1.716.133	1.684.673	1,9%	3,8%
Maquillaje	358.747	339.128	5,8%	9,1%
Cuidado de la piel	278.816	275.523	1,2%	2,3%
Total	2.353.696	2.299.324	2,4%	4,4%

El principal contribuyente al crecimiento de los ingresos netos en términos absolutos entre los distintos segmentos de negocio fue Fragancias y Moda, con un incremento de 31.5 millones de euros, o un 1,9%, respecto a 2025; seguido por Maquillaje, que registró un aumento de los ingresos netos de 19.6 millones de euros, o un 5,8%; y Cuidado de la Piel, con un incremento de 3,3 millones de euros, o un 1,2%, en comparación con 2025.

El crecimiento del segmento de negocio de Fragancias y Moda estuvo impulsado por la continua fortaleza de la cartera de fragancias de **Puig**, tanto en las categorías de Prestige como de Niche. El segmento Prestige se benefició del crecimiento de dos dígitos de Carolina Herrera, donde La Bomba continuó consolidando el excelente desempeño de su lanzamiento, mientras que Good Girl mantuvo su sólida posición en el mercado. Las fragancias Niche siguieron registrando un crecimiento de dos dígitos, superando al mercado, lideradas por Byredo y Dries Van Noten. En términos comparables (like-for-like), el segmento creció un 3,8%.

El crecimiento del segmento de Maquillaje continuó estando impulsado por Charlotte Tilbury, la marca más importante de este segmento. En términos comparables (like-for-like), el segmento registró un crecimiento del 9,1%.

En Cuidado de la Piel, la evolución del segmento estuvo impulsada por Uriage, la principal marca de esta área de negocio, que continuó superando el crecimiento del mercado de dermocosmética y registró crecimientos de dos dígitos en sus mercados clave. En términos comparables (like-for-like), el segmento creció un 2,3%.

Ingresos netos por segmento de negocio: evolución trimestral (incluyendo asignación de eliminaciones)

2026

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
Fragancias y moda	897.210	818.923	—	—
Maquillaje	170.775	187.972	—	—
Cuidado de la piel	147.267	131.549	—	—
	1.215.252	1.138.444	—	—

2025

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
Fragancias y moda	896.391	788.278	932.354	1.029.032
Maquillaje	165.281	173.848	230.030	275.593
Cuidado de la piel	144.182	131.341	134.515	141.182
	1.205.853	1.093.467	1.296.898	1.445.807

Ingresos netos por segmento geográfico

La siguiente tabla presenta nuestros ingresos netos por segmento geográfico para los primeros seis meses de los años indicados junto con el cambio porcentual entre años:

(Miles de euros, excepto %)	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	H1 2026 / H1 2025 Variación %	Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante
EMEA	1.221.114	1.198.727	1,9%	2,6%
Américas	859.171	866.958	(0,9%)	2,6%
Asia-Pacífico	273.411	233.639	17,0%	20,9%
Total	2.353.696	2.299.324	2,4%	4,4%

En 2026, los ingresos netos crecieron en todas nuestras áreas geográficas en términos comparables (like-for-like). La región EMEA registró un crecimiento de 2.6% respecto a 2025. América contribuyó con un crecimiento comparable del 2,6% frente a 2025, mientras que Asia-Pacífico alcanzó un destacado crecimiento comparable del 20,9% respecto al ejercicio anterior.

En 2026, la evolución de la región EMEA reflejó una dinámica estable en Europa, respaldada por la continua fortaleza de la cartera de fragancias de **Puig** y por un crecimiento generalizado en sus mercados clave. Este desempeño se vio parcialmente afectado por la situación persistente en Oriente Medio.

En América, el desempeño durante el periodo analizado reflejó la continua solidez de Norteamérica, donde **Puig** superó el crecimiento del mercado gracias a una evolución favorable en fragancias y en las ventas al consumidor final (sell-out) de maquillaje, mientras que Latinoamérica mostró resiliencia a pesar de un entorno competitivo.

Asia-Pacífico registró un crecimiento sobresaliente durante los primeros seis meses del año, convirtiéndose nuevamente en la región con mayor crecimiento. Su desempeño estuvo impulsado por el sólido dinamismo de las fragancias Niche y por la continua fortaleza de la demanda de los consumidores en la región. En maquillaje, Charlotte Tilbury mantuvo su excepcional desempeño en este mercado.

Ingresos netos por segmento de geográfico: evolución trimestral

2026

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
EMEA	655.924	565.190	—	—
Américas	428.330	430.841	—	—
Asia-Pacífico	130.997	142.413	—	—
	1.215.252	1.138.444	—	—

2025

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
EMEA	643.765	554.959	699.299	853.938
Américas	450.989	415.968	463.682	428.934
Asia-Pacífico	111.099	122.540	133.917	162.935
	1.205.853	1.093.467	1.296.898	1.445.807

Resultado operativo

El resultado operativo durante los primeros seis meses del ejercicio aumentó 2,3%, hasta alcanzar los 340 millones de euros, frente a los 332 millones de euros registrados en 2025. En términos porcentuales sobre los ingresos netos, el resultado operativo se mantuvo en el 14,5%, nivel observado también en 2025. Durante el período, **Puig** mantuvo sus elevados niveles de margen bruto. El resultado operativo por segmento de negocio se vio afectado de la siguiente manera:

(Miles de euros, excepto %)	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	H1 2026 / H1 2025 Variación %
Fragancias y moda	329.345	299.256	10,1%
Maquillaje	6.530	12.102	(46,0%)
Cuidado de la piel	4.242	20.952	(79,8%)
Total	340.117	332.310	2,3%

El segmento de Fragancias y Moda incrementó su resultado operativo un 10,1%, hasta alcanzar los 329,3 millones de euros, frente a los 299,3 millones de euros registrados en 2025, manteniéndose como el principal contribuyente al resultado operativo de **Puig**. En términos de porcentaje sobre los ingresos netos, el resultado operativo aumentó hasta el 19,2%, frente al 17,8% de 2025.

El segmento de Maquillaje redujo su resultado operativo hasta los 6,5 millones de euros, frente a los 12,1 millones de euros de 2025. Como porcentaje sobre los ingresos netos, el resultado operativo descendió al 1,8%, en comparación con el 3,6% registrado en 2025.

El segmento de Cuidado de la Piel redujo su resultado operativo hasta los 4,2 millones de euros, frente a los 21,0 millones de euros obtenidos en 2025. En términos de porcentaje sobre los ingresos netos, el resultado operativo disminuyó al 1,5%, frente al 7,6% del ejercicio anterior.

3. Acciones propias

En 2026, **Puig** Brands adquirió 8.244 acciones propias por un importe de 137 miles de euros.

A 30 de junio de 2026, la empresa poseía 4.894.911 acciones propias (acciones de clase B), por un importe de 80.418 miles de euros (4.886.667 acciones propias por un importe de 80.281 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

4. Gestión de riesgos financieros

Gestión del riesgo del tipo de cambio de divisas extranjeras

El grupo opera en un entorno internacional y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio en transacciones en divisas, especialmente con respecto al USD y al GBP (siendo el euro la moneda funcional del grupo y la moneda de la Sociedad Matriz). El riesgo de moneda está asociado con futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos, e inversión neta en monedas extranjeras.

Puig tiene una parte significativa de ventas a clientes y a sus propias subsidiarias, así como ciertas compras en monedas distintas a su moneda funcional (euro). Se utilizan instrumentos de cobertura para reducir los riesgos de cambio extranjero que surgen de las fluctuaciones de monedas diferentes a las monedas funcionales de las compañías.

Antes de finalizar el año, como parte de la preparación del presupuesto, las empresas de **Puig** son responsables de identificar la exposición a flujos de efectivo en moneda extranjera. El grupo analiza centralmente la exposición y organiza las coberturas apropiadas. Los riesgos de cambio identificados se cubren utilizando contratos a plazo u opciones.

Puig ha implementado una política estricta para gestionar, medir y monitorear estos riesgos. Las actividades están organizadas basadas en una clara segregación de funciones entre el front office, middle office y back office, que son responsables de la medición, cobertura y administración y control financiero. La estrategia de cobertura siempre debe ser presentada a la alta dirección para su aprobación.

La financiación obtenida por **Puig** es principalmente en Euros, representando el 94% de la deuda total (2025: 94%).

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de **Puig** surge de préstamos corrientes y no corrientes con bancos. El objetivo de **Puig** es tener una alta proporción de préstamos a tipo fijo o tipos de interés variables cubiertos por swaps de tasas de interés (IRS). El principal objetivo de la gestión es proteger el beneficio neto del impacto de cambios significativos en los tipos de interés.

Puig utiliza instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) para cubrir el riesgo de cambios en los tipos de interés de algunos préstamos. Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivado y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable. El valor razonable a 30 de junio de 2026 asciende a 416 miles euros (2025: 1.393 miles de euros).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que **Puig** está expuesto en caso de que un cliente o contraparte no cumpla con su obligación de pago.

Para mitigar este riesgo, **Puig** tiene una política de crédito y gestiona su exposición al riesgo de cobro en el curso normal de sus operaciones. **Puig** evalúa el crédito otorgado a todos sus clientes por encima de cierta cantidad. Asimismo, **Puig** tiene un seguro de crédito para la mayoría de sus cuentas por cobrar.

El grupo reconoce el deterioro basado en su mejor estimación de las pérdidas esperadas en las cuentas por cobrar comerciales y otras. Las principales pérdidas por deterioro reconocidas se deben a pérdidas específicas relacionadas con riesgos identificados individualmente. Al final del año, estas pérdidas por deterioro son inmateriales.

La base de clientes de **Puig** está razonablemente fragmentada, y ningún cliente individual representa más del 10% de los ingresos totales del grupo.

Puig tiene cantidades no utilizadas de facilidades de crédito que pueden usarse para cubrir déficits de efectivo operativos.

Además, para mitigar este riesgo de crédito, el grupo puede transferir este riesgo a terceros mediante el factoring sin recurso de las cuentas por cobrar comerciales, en cuyo caso el grupo no retendría ningún riesgo de crédito.

El riesgo de crédito también surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras. Para mitigar este riesgo de crédito, el grupo solo trabaja con bancos con calificaciones crediticias sólidas calificadas por agencias calificadoras internacionales. La solvencia de estas instituciones, según lo indicado en las calificaciones crediticias de cada institución, se revisa periódicamente con el fin de realizar una gestión activa del riesgo de contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del grupo para gestionar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tenga suficiente liquidez para saldar sus obligaciones en la fecha de vencimiento.

Puig utiliza técnicas de planificación financiera para gestionar el riesgo de liquidez, teniendo en cuenta la madurez de los activos y pasivos financieros y las proyecciones de flujo de efectivo. El objetivo de **Puig** es equilibrar los requisitos estructurales y las necesidades excepcionales de efectivo con los préstamos y descubiertos tomados, para asegurar que pueda utilizarlos dependiendo de su situación de liquidez.

Como consecuencia de lo anterior, el grupo considera que tiene liquidez y acceso a financiamiento a medio y largo plazo que permite al grupo asegurar los recursos necesarios para cumplir con los compromisos potenciales para futuras inversiones.

Puig tiene cantidades no utilizadas de facilidades de crédito que pueden usarse para cubrir déficits de efectivo operativos.

Gestión del riesgo del capital

El objetivo de **Puig** es salvaguardar su capacidad para continuar gestionando sus actividades recurrentes y la capacidad de seguir creciendo, optimizando la relación deuda-capital y creando valor para el accionista.

El propósito principal de la gestión de capital de **Puig** es asegurar una estructura financiera que pueda optimizar el coste del capital y mantener una posición financiera sólida, para acceder a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiamiento.

Puig gestiona su capital para asegurar que ciertos ratios financieros sean apropiados para desarrollar su negocio, manteniendo un alto nivel de solvencia para poder proporcionar retornos adecuados a sus accionistas.

El volumen de capital se determina de acuerdo con los riesgos existentes, realizando los ajustes correspondientes al capital de acuerdo con los cambios en el entorno económico y los riesgos gestionados.

5. Producción, actividades de investigación y desarrollo y aspectos sociales

Costes de producción

Requerimos materias primas de alta calidad para fabricar nuestros productos, como aceites esenciales y alcoholes, así como envases de vidrio y componentes de embalaje para el empaquetado, que compramos a diversos terceros. El precio de mercado de las materias primas que requerimos para nuestro negocio depende de una amplia gama de factores que están fuera de nuestro control y que son muy difíciles de predecir, como la escasez, la competencia entre proveedores, las fluctuaciones en los índices de materias primas y la inflación.

Generalmente hemos logrado trasladar los costes adicionales a nuestros consumidores ajustando nuestros precios de acuerdo con los cambios en el precio que pagamos por nuestras materias primas. Tenemos una exposición limitada a los costes de energía y materias primas, que no constituyen una gran parte de nuestros gastos operativos, y un fuerte poder de fijación de precios entre los consumidores debido a los altos márgenes que caracterizan al segmento premium de la industria de la belleza.

Actividades de investigación y desarrollo

Como parte de nuestra estrategia para liderar la innovación dentro de la industria, **Puig** promueve constantemente el espíritu emprendedor de las marcas y de las personas que forman parte de la empresa.

Desarrollar y lanzar nuevos productos ayuda a mantener el atractivo de las marcas de **Puig**, aumenta la lealtad del cliente y fomenta la compra. El enfoque de la compañía en esta área es un componente crítico de su plan de crecimiento y su rendimiento dependerá, en parte, de su capacidad para seguir siendo innovadora y lanzar nuevos productos.

El diseño de productos se lleva a cabo internamente, junto con socios clave, para asegurar la coherencia y fortalecer el carácter y la identidad de cada marca. El proceso comienza con una idea innovadora en el núcleo de la marca, que se trabaja mano a mano con los equipos de innovación y desarrollo para convertirla en realidad.

Personal

El activo más valioso que tiene **Puig** es su personal. El éxito de **Puig** como empresa radica en el talento de las personas que trabajan para ella. A medida que la empresa enfrenta nuevos desafíos, se hace necesario capturar lo que está sucediendo en el mundo y aportar nuevas y diversas perspectivas.

Es de importancia crítica atraer, desarrollar y retener empleados talentosos, y que el entorno laboral de **Puig** se caracterice por una cultura amigable con los derechos humanos, inclusiva y no discriminatoria, así como la necesidad de adaptarse a un mundo cambiante.

6. Hechos posteriores

La Nota 24 de las Notas explicativas de los estados financieros intermedios condensados consolidados detalla los eventos significativos que ocurrieron después del 30 de junio de 2026.

El Consejo de Administración de **Puig Brands, S.A.**, a fecha de 29 de julio de 2026, prepara los estados financieros intermedios condensados consolidados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (compuestas por el balance intermedio condensado consolidado, el estado de resultados intermedio condensado consolidado, el estado de ingresos integrales intermedio condensado consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado consolidado, el estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado, las notas referidas a los estados financieros intermedios condensados consolidados y el informe de gestión consolidado) para el período de seis meses que termina el 30 de junio de 2026.

D. Marc Puig Guasch

Presidente ejecutivo

D. Manuel Puig Rocha

Vicepresidente

D. Jose Manuel Albesa Muniesa

Chief Executive Officer

D. Rafael Cerezo Laporta

Consejero

D. Jordi Constans Fernández

(identificado en su pasaporte como Jorge Valentín Constans Fernández)
Consejero

Dña. Ángeles García-Poveda Morera

Consejera

D. Daniel Lalonde

Consejero

Dña. Christine Ann Mei

Consejera

D. Nicolas Mirzayantz

Consejero Coordinador

Dña. Julie Van Ongevalle

Consejera

D. Yiannis Petrides

(identificado en su pasaporte como Ioannis Petrides)
Consejero

Dña. Maria Dolores Dancausa Treviño

Consejera

Dña. Tina Müller

Consejera

Puig Brands, S.A.
Puig Tower T-1, 46-48 Plaza Europa
08902 L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona

puig.com