

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Puig Brands, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas
Anuales
Consolidadas
e Informe de
Gestión
Consolidado

1. Cuentas Anuales Consolidadas	3
Balance de situación consolidado	5
Cuenta de resultados consolidada	6
Estado de resultados global consolidado	7
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	8
Estado de flujos de efectivo consolidado	9
Notas de la Memoria consolidada	10
2. Informe de Gestión Consolidado	130
3. Informe de Auditoría	

1

Cuentas Anuales Consolidadas

a 31 de diciembre de 2025

Estados Financieros Consolidados

a 31 de diciembre de 2025

Balance de Situación Consolidado

A 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Miles de euros)	Notas	2025	2024
Activo			
Inmovilizado material	14	400.038	380.356
Activo intangible	15	4.598.653	4.705.720
Activos por derecho de uso	16	373.505	365.076
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	17	414.760	395.190
Inversiones financieras a largo plazo	18	209	689
Otros activos no corrientes	18	35.245	130.865
Activos por impuestos diferidos	13	192.374	171.826
Total activo no corriente		6.014.784	6.149.722
Existencias	19	693.605	720.312
Clientes y deudores	18	578.466	567.529
Otros activos corrientes	20	224.367	282.991
Tesorería y equivalentes	21	1.036.392	882.646
Total activo corriente		2.532.830	2.453.478
Total activo		8.547.614	8.603.200
Pasivo			
Capital social	22	128.499	128.499
Reservas y ganancias acumuladas		4.058.057	3.612.174
Acciones propias	22	(80.281)	(80.281)
Reservas por ganancias no realizados		(15.194)	(27.720)
Diferencias de conversión	22	(191.813)	(106.568)
Patrimonio neto de la Sociedad dominante		3.899.268	3.526.104
Accionistas minoritarios	22	12.574	11.580
Total patrimonio neto		3.911.842	3.537.684
Deudas con entidades de crédito	24	718.327	1.129.931
Pasivos por impuestos diferidos	13	622.130	619.128
Provisiones y otros pasivos	26	1.041.736	1.513.147
Total pasivo no corriente		2.382.193	3.262.206
Deudas con entidades de crédito	24	634.189	527.173
Proveedores y acreedores		245.164	229.492
Otras cuentas a pagar a corto plazo	29	1.337.065	999.020
Impuesto sobre sociedades a pagar	13	37.161	47.625
Total pasivo corriente		2.253.579	1.803.310
Total pasivo		8.547.614	8.603.200

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Cuenta de Resultados Consolidada

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Miles de euros)	Notas	2025	2024
Ingresos netos	5-6-7	5.042.026	4.789.779
Coste de ventas	8	(1.255.132)	(1.201.679)
Margen bruto de explotación		3.786.894	3.588.100
Gastos de distribución		(232.232)	(220.384)
Gastos de publicidad y promoción		(1.647.541)	(1.551.285)
Gastos de ventas, generales y administración		(1.094.681)	(1.057.717)
Resultado operativo		812.440	758.714
Otros ingresos y gastos operacionales	9	22.022	(146.626)
Resultado operacional		834.462	612.088
Resultado financiero	12	(59.413)	19.358
Resultado en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	18	44.755	61.060
Beneficio antes de impuestos		819.804	692.506
Impuesto sobre sociedades	13	(202.702)	(149.973)
Resultado del ejercicio		617.102	542.533
Resultado atribuible a accionistas minoritarios		(23.406)	(11.884)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		593.696	530.649
Ganancias por acción (euro)	23	1,05	0,94

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la Cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estado de Resultados Global Consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y el 2024

(Miles de euros)	Notas	2025	2024
Resultado del ejercicio		617.102	542.533
Pérdidas y ganancias netas procedentes de coberturas de flujos de efectivo		16.092	(32.059)
Efecto impositivo (Nota 13)		(3.086)	6.724
Diferencias de conversión		(86.180)	914
Resultados globales a reclasificar a la cuenta de resultados consolidada en ejercicios posteriores		(73.174)	(24.421)
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		(480)	(15.671)
Efecto impositivo (Nota 13)		–	2.351
Resultados globales registrados en patrimonio neto		(480)	(13.320)
Resultado global consolidado del periodo		543.448	504.792
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		520.890	492.481
Accionistas minoritarios		22.558	12.311

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado del resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y el 2024

Atribuible a la Sociedad dominante (Nota 22)								
(Miles de euros)	Capital social	Reservas	Dividendo a cuenta	Acciones propias	Reservas por ganancias no realizados	Diferencias de conversión	Accionistas minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	144.000	1.087.933	(80.000)	(105.907)	10.935	(107.055)	9.303	959.209
Resultado global del periodo	—	530.649	—	—	(38.655)	487	12.311	504.792
Operaciones con accionistas	(15.501)	1.718.018	—	25.626	—	—	(6.433)	1.721.710
Ampliación de capital	4.091	1.641.252	—	—	—	—	—	1.645.343
Reducción de capital	(19.592)	19.592	—	—	—	—	—	—
Dividendos	—	(186.086)	—	—	—	—	(6.433)	(192.519)
Acciones propias	—	243.260	—	25.626	—	—	—	268.886
Adquisición de minoritarios	—	181.604	—	—	—	—	—	181.604
Combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	159.667	159.667
Otras variaciones de patrimonio	—	93.970	80.000	—	—	—	(163.268)	10.702
Opciones "put y call"	—	182.215	—	—	—	—	—	182.215
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	3.601	—	—	—	—	(3.601)	—
Otras variaciones	—	(91.846)	80.000	—	—	—	(159.667)	(171.513)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	128.499	3.612.174	—	(80.281)	(27.720)	(106.568)	11.580	3.537.684
Resultado global del periodo	—	593.696	—	—	12.526	(85.332)	22.558	543.448
Operaciones con accionistas	—	(212.260)	—	—	—	—	(1.580)	(213.840)
Dividendos	—	(212.260)	—	—	—	—	(1.580)	(213.840)
Adquisición de minoritarios	—	—	—	—	—	1.126	—	1.126
Otras variaciones de patrimonio	—	64.447	—	—	—	(1.039)	(19.984)	43.424
Opciones "put y call"	—	33.035	—	—	—	—	—	33.035
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	20.682	—	—	—	—	(20.682)	—
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	—	12.377	—	—	—	—	—	12.377
Otras variaciones	—	(1.647)	—	—	—	(1.039)	698	(1.988)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	128.499	4.058.057	—	(80.281)	(15.194)	(191.813)	12.574	3.911.842

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(Miles de euros)	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		593.696	530.649
Resultado atribuible a accionistas minoritarios		23.406	11.884
Ajustes al resultado			
Amortizaciones y deterioros	11	235.703	210.495
Impuestos diferidos	13	(2.046)	(20.283)
Gastos financieros de arrendamientos	12	10.652	8.868
Resultado financiero de operaciones de inversión y financiación		28.846	40.189
Conceptos no monetarios y otros*		(4.741)	(1.906)
Resultado en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	17	(44.755)	(61.060)
Flujo de efectivo de otros activos y pasivos no corrientes		(22.997)	(20.375)
Flujo de efectivo bruto procedente de actividades operativas		817.764	698.461
Cambios en el capital circulante	30	41.284	41.231
Flujo de efectivo neto procedente de actividades operativas (I)		859.048	739.692
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material y activo intangible	14 - 15	(198.488)	(190.919)
Venta de inmovilizado material y activo intangible		23.180	139
Dividendos recibidos	17	23.977	14.722
Ingresos financieros	12	19.577	18.028
Combinaciones de negocios (neto de caja)	4	—	(265.288)
Adquisición de accionistas minoritarios		(13.485)	(811.476)
Préstamos emitidos a partes relacionadas (neto)	18	99.158	(5.759)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión (II)		(46.081)	(1.240.553)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Incrementos de capital	22	—	1.377.091
Acciones propias	22	—	(357)
Dividendos pagados	22	(213.840)	(192.519)
Emisión de préstamos bancarios	24	266.090	658.572
Devolución de préstamos bancarios e intereses	24	(614.465)	(1.224.867)
Devolución de deudas por arrendamientos	16	(91.326)	(79.571)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación (III)		(653.541)	538.349
Efecto de la variación por los tipos de cambio en tesorería (IV)		(5.680)	(7.743)
Incremento neto / (disminución) en tesorería y equivalentes (I + II + III + IV)		153.746	29.745
Total tesorería y equivalentes al inicio del periodo		882.646	852.901
Total tesorería y equivalentes al final del periodo		1.036.392	882.646

* Incluye principalmente ajustes en Earn-outs, prestaciones para empleados, devengos y pagos del impuesto de beneficios y otros.
Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Notas de la Memoria consolidada

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025.

1. Información corporativa	11
2. Bases de presentación	13
3. Normas de valoración	16
4. Combinaciones de negocios	33
5. Información segmentada	35
6. Información geográfica	38
7. Ingresos netos	39
8. Coste de ventas	40
9. Otros ingresos y gastos operacionales	41
10. Gastos de explotación	42
11. Amortización y deterioro	44
12. Resultado financiero	45
13. Impuestos	47
14. Inmovilizado material	52
15. Activo intangible	55
16. Arrendamientos	61
17. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	64
18. Activos financieros	67
19. Existencias	70
20. Otros activos corrientes	71
21. Tesorería y equivalentes	72
22. Patrimonio neto	73
23. Ganancias por acción	79
24. Deudas con entidades de crédito	80
25. Instrumentos financieros de cobertura	83
26. Provisiones y otros pasivos	86
27. Beneficios a los empleados	79
28. Avals y otros compromisos	96
29. Otras cuentas a pagar a corto plazo	97
30. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	99
31. Otras informaciones	105
32. Información sobre medio ambiente	110
33. Partes relacionadas	111
34. Hechos posteriores	112
Anexo I. Perímetro de consolidación	113
Anexo II. Perímetro de consolidación fiscal	118
Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento	119

1. Información corporativa

Puig Brands, S.A. ("Sociedad matriz", la "Sociedad", "**Puig Brands**" o "la Compañía"), anteriormente Jorba B.V., fue constituida el 25 de febrero de 1983. El 20 de noviembre de 2015 cambió su denominación social a Jorba Perfumes, S.L. Sociedad Unipersonal. La Compañía cambió su domicilio social el 18 de diciembre de 2015, y actualmente se encuentra ubicada 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 Sociedad a una sociedad anónima, y, el 20 de marzo de 2023, decidió cambiar la denominación social a **Puig Brands**, S.A. Sociedad Unipersonal.

El 3 de mayo de 2024, las acciones de 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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido formulados por el Consejo de Administración de **Puig Brands** el 16 de febrero de 2026 en Barcelona.

Puig es un actor global en la industria de la belleza premium, hogar de marcas icónicas en las categorías de Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la piel.

Desde 1914, la familia **Puig** ha fundado el negocio familiar y es la columna vertebral de los valores de la empresa, 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 ven reforzadas por un fuerte ecosistema de fundadores y generan compromiso a través del "storytelling" 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 empresa han apuntalado su expansión internacional desde 1962, cuando fundó su primera filial fuera de España, y han ayudado a extender su actividad por todos los continentes. Esta amplia presencia global se gestiona desde la sede central en Barcelona. **Puig** cuenta con plantas de producción en Europa (6) e India (1), con sedes de marcas y filiales en 33 países.

2. Bases de presentación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo mención expresa, en miles de euros.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, en ausencia de dudas sobre la capacidad de la Compañía para continuar con sus operaciones.

2.2. Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

Las empresas del Grupo consolidadas por el método global son entidades sobre las cuales **Puig** tiene control y, por lo tanto, el poder para gobernar sus políticas financieras y operativas. Los resultados de las empresas del Grupo adquiridas durante el año se incluyen en las cuentas anuales consolidadas a partir de la fecha efectiva de adquisición.

El control se define sobre tres elementos que deben cumplirse: tener control sobre la actividad relevante de la subsidiaria, tener derecho a recibir dividendos, y tener capacidad de utilizar ese control para influir en los resultados.

Las participaciones no dominantes en el patrimonio y en el resultado de las sociedades dependientes se presentan de forma detallada en los epígrafes “Accionistas minoritarios” en el Balance de situación financiera consolidado y “Resultado atribuible a accionistas minoritarios” en la Cuenta de resultados consolidada.

Los saldos y transacciones, incluyendo los beneficios no realizados, que surgen de operaciones intragrupo, han sido eliminados.

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación preparan sus cuentas anuales de acuerdo con las normas y legislaciones vigente en el país de origen. Cuando estos criterios de reconocimiento y medición difieren de los adoptados por la Compañía en la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se ajustan para presentar las cuentas anuales consolidadas utilizando políticas contables uniformes. Los estados financieros de las sociedades con moneda funcional distinta del euro, han sido convertidos de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

- Las partidas que componen el patrimonio neto de estas sociedades se convierten a euros a los tipos de cambio históricos utilizados en la elaboración de sus cuentas anuales históricas consolidadas.
- Los ingresos y gastos se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del año.

Las diferencias derivadas de la aplicación de estos tipos de cambio se incluyen en el patrimonio consolidado en el epígrafe “Diferencias de conversión”.

Las empresas asociadas, en las que **Puig** no tiene control pero sí influencia significativa, se han consolidado por el método de la participación. A efectos contables de consolidación, se considera que **Puig** tiene influencia significativa cuando posee más del 20% del capital social de las empresas y/o se puede comprobar que existe dicha influencia significativa.

Las sociedades dependientes se consolidan desde la fecha en la que se transfiere el control y dejan de consolidarse cuando dicho control desaparece. En caso de pérdida de control sobre una filial, las cuentas anuales consolidadas incorporan los resultados de dicha filial por la parte del ejercicio en la que **Puig** aún ostentaba el control.

La práctica totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cierran su ejercicio social el 31 de diciembre. Para aquellas sociedades cuyo periodo de cierre anual no coincide con el de la Sociedad dominante, los estados financieros han sido adaptados. Las políticas contables aplicadas por las sociedades dependientes y asociadas han sido adaptadas en el proceso de consolidación para que coincidan con las políticas de la Sociedad dominante.

Todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se han consolidado por el método de integración global, excepto los grupos Ponteland Distribuição, S.A. (Granado), Sociedad Textil Lonia, S.A., Isdin, S.A. y Beijing Yitian Shidai Trading, Co, LLC, que han sido consolidados por el método de la participación.

2.3. Cambios en políticas contables y desgloses de información

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas de 2024 de **Puig Brands, S.A.**, y sus sociedades dependientes, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que se han aplicado por primera vez este ejercicio.

- **Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en 2025.**

Puig no ha experimentado impactos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

- **Normas e interpretaciones emitidas por el IASB pero no aplicables en 2025**

Puig tiene intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones de normas emitidas por el IASB que no sean de aplicación obligatoria en la Unión Europea cuando entren en vigor si le son de aplicación. Aunque **Puig** se encuentra actualmente analizando su impacto, basándose en los análisis realizados hasta la fecha estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo en sus cuentas anuales consolidadas.

2.4. Perímetro de consolidación

Para el ejercicio fiscal 2025, no hubo cambios significativos respecto el ejercicio fiscal 2024. Los principales cambios que se produjeron en el ejercicio 2024 estaban relacionados con la adquisición de Dr. Barbara Sturm, como se indica en la Nota 4.

3. Normas de valoración

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2025.

3.1. Combinaciones de negocios - opciones put-call sobre intereses minoritarios

Cuando se adquiere un negocio, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se valoran a valor razonable en la fecha de adquisición, según lo establecido en la NIIF 3, Combinaciones de Negocios. Al realizar la asignación de la contraprestación para la combinación de negocios, **Puig** registra los activos intangibles identificados por ejemplo como marcas o relaciones con clientes. Cualquier exceso en el coste de adquisición sobre los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como Fondo de Comercio (“Purchase Price Allocation” o “PPA”). Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de adquisición.

En la fecha de la combinación de negocios, se estiman las consideraciones variables (earn-outs). Posteriormente, las variaciones de dichas consideraciones se registran en la cuenta de resultados consolidada.

Los accionistas minoritarios se registran según su porcentaje sobre el valor razonable de los activos y pasivos reconocidos. Después del reconocimiento inicial, los accionistas minoritarios son reconocidos en la cuenta de resultados consolidada por el resultado obtenido.

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas, las inversiones anteriores se valoran a valor razonable con las diferencias registradas en la cuenta de resultados consolidada.

En los últimos años, **Puig** ha llevado a cabo combinaciones de negocios en las que obtuvo la mayoría de los derechos de voto (y económicos) en entidades como Charlotte Tilbury, Dr.Barbara Sturm y Byredo AB, entre otras, adquiriendo así el control sobre estos negocios (Nota 4). En estas transacciones, se acordaron opciones específicas de compra y venta (opciones “put y call”) para la adquisición de la participación minoritaria.

Cuando **Puig** adquiere un negocio sin obtener todas sus acciones con derecho a voto, normalmente acuerda una opción de compra y venta (put y call) para adquirir la participación minoritaria en el futuro, y si los términos y condiciones del contrato lo permiten, **Puig** sigue lo indicado en la NIIF 10 según se detalla a continuación:

- Se calcula el valor al que los accionistas minoritarios (en adelante “minoritarios”) deberían haber sido registrados de acuerdo con NIIF 10.
- Posteriormente, al cierre del año, los minoritarios se contabilizan como si se hubieran adquirido en esa fecha.

- Se reconoce un pasivo financiero por el valor actual del importe pendiente de pago como consideración por el ejercicio de la opción de venta de los minoritarios, como una adquisición de minoritarios. La revaluación del pasivo financiero se refleja en el patrimonio consolidado.

En los años siguientes a la adquisición, **Puig** reconoce el importe del resultado atribuible a minoritarios en la cuenta de resultados consolidada y posteriormente se reclasifica a reservas.

3.2. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones de **Puig** en empresas asociadas y negocios conjuntos se consolidan por el método de la participación.

Las empresas asociadas, en las que **Puig** no tiene control, pero sí influencia significativa, se han contabilizado por el método de la participación. A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se considera que **Puig** tiene influencia significativa cuando posee más del 20% del capital social de las empresas y/o se puede comprobar que dicha influencia significativa existe. Las empresas asociadas se definen en la Nota 2 y el Anexo I.

Los negocios conjuntos hacen referencia a aquellas entidades sobre cuyas actividades **Puig** tiene control conjunto, establecido mediante acuerdo contractual. De acuerdo a la NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, estas entidades se contabilizan utilizando el método de participación en las cuentas anuales consolidadas.

El valor de estas inversiones en el balance de situación consolidado incluye implícitamente, cuando corresponda, el fondo de comercio surgido de su adquisición.

Puig evalúa anualmente el deterioro de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos.

3.3. Conversión de moneda extranjera

Los estados financieros individuales de empresas del Grupo y asociadas se expresan en su moneda funcional. En la Nota 2.2 se explica detalladamente cómo **Puig** ha convertido la moneda local a euros.

Las principales monedas funcionales distintas del euro son el dólar estadounidense (USD) y la libra esterlina (GBP). En el Anexo I se incluye un detalle de todas las sociedades del perímetro de consolidación y sus correspondientes monedas funcionales.

Las cuentas anuales de las sociedades de **Puig** cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria (Argentina) se ajustan por inflación de acuerdo con el procedimiento descrito en el párrafo siguiente antes de su conversión a euros. Una vez reexpresadas, todas las partidas de los estados financieros se convierten a euros utilizando el tipo de cambio de cierre. Los importes mostrados de años anteriores para fines comparativos no se modifican. Todos los impactos se contabilizan en diferencias de conversión (patrimonio neto).

Para determinar la existencia de hiperinflación, **Puig** evalúa las características cualitativas del entorno económico del país, como la evolución de las tasas de inflación durante los tres años anteriores. Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria se ajustan para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local, de modo que todas las partidas del balance que no estén expresadas en términos corrientes (partidas no monetarias) se reexpresan aplicando un índice general de precios a la fecha de cierre de los estados financieros, y todos los ingresos y gastos, se actualizan mensualmente aplicando los factores de ajuste apropiados.

El tipo de cambio aplicado al cierre del año fue el siguiente:

Peso argentino	2025	2024
Tipo de cambio de cierre	1.695	1.064

3.4. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se valoran al menor del precio de adquisición, neto de su amortización acumulada, o valor recuperable.

Tipología de inmovilizado material	Método de amortización	Vida útil
Edificios	Lineal	33 años
Maquinaria y utillaje	Lineal	4 a 10 años
Mobiliario de oficina y otros equipamientos	Lineal	3 a 10 años

Los gastos relacionados con reparaciones o mantenimiento se incluyen en la cuenta de resultados consolidada. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados.

El valor neto contable del inmovilizado material es revisado por posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Si existe tal indicio por el que el valor neto contable excede el importe recuperable estimado, los activos o las unidades generadoras de efectivo son registrados por su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso se calcula descontando los flujos de efectivo estimados a una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de resultados consolidada.

3.5. Inmovilizado intangible (excluyendo fondo de comercio)

Las marcas adquiridas a través de la incorporación de nuevos negocios se valoran a valor razonable en el momento de su adquisición. Los activos intangibles se evalúan periódicamente para comprobar que su valor neto contable no sea superior al valor recuperable, y en tal caso, registrar la correspondiente pérdida.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. El valor de uso se calcula descontando los flujos de efectivo estimados a una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro se registran como gasto en la cuenta de resultados consolidada.

La amortización de los activos intangibles se calcula por el método lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada:

Tipología de activo intangible	Método de amortización	Vida útil
Marcas	—	Indefinida
Software, ERP y otros intangibles	Lineal	3 a 5 años

Puig considera que sus marcas tienen una vida útil indefinida ya que no existe un límite previsible en el periodo durante el cual se espera que las marcas generen flujos de efectivo, en función de factores legales y competitivos, ya que las marcas de **Puig** tienen una posición consolidada en el mercado.

Cuando el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, el valor contable del activo se reduce a su importe recuperable, reconociendo inmediatamente una pérdida por deterioro en el resultado. Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable. Sin embargo, el aumento del valor en libros no excederá el valor contable que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro del activo (o de la unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el resultado.

3.6. Fondo de comercio

El fondo de comercio se contabiliza inicialmente como la diferencia entre el valor de la combinación de negocios y el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida.

El fondo de comercio no se amortiza en aplicación de la NIIF 3, se somete anualmente a test de deterioro (realizados internamente), excepto cuando existen indicios de deterioro, que se realiza de inmediato. Indicios de deterioro son por ejemplo diferencias significativas entre la evolución del negocio y el plan de negocio establecido, y cambios significativos en factores macroeconómicos.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el cual las estimaciones de los flujos de efectivo no han sido ajustadas.

La composición de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) del Grupo y la metodología para los test de deterioro se explican en la Nota 15.

3.7. Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al menor entre el coste y el valor neto de realización.

El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como los costes de diseño, logísticos y transporte y aquellos directamente imputables y necesarios para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes incurridos para tener cada producto en su localización y condición adecuada se contabilizan como sigue:

- **Materia Prima:** FIFO (First in, first out).
- **Producto acabado o en curso:** Costes directos y una proporción de costes indirectos basada en una capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado de una operación ordinaria menos cualquier coste necesario para llevar a cabo o completar la venta.

Los productos obsoletos o de baja rotación se han provisionado hasta su valor de realización estimado. Esta provisión se basa en la tipología de producto, su rotación y la fecha de caducidad.

3.8. Préstamos y créditos con rendimiento por intereses

Los préstamos y créditos se reconocen inicialmente por su coste, que es el valor razonable de la contraprestación recibida, neto de los costes de emisión asociados al endeudamiento.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y créditos con rendimientos de intereses son valorados a su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo y considerando los costes de emisión.

Baja de balance de préstamos y créditos con rendimientos por intereses

Puig da de baja de balance un préstamo previamente reconocido cuando la obligación se haya extinguido porque se ha realizado el pago al acreedor para cancelar la deuda (a través de pagos en efectivo u otros bienes o servicios), o porque al deudor se le exime legalmente de cualquier responsabilidad sobre el pasivo.

La contabilización de la baja de un préstamo se realiza de la siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Reestructuración de deudas

Puig, en determinados casos, lleva a cabo reestructuraciones de sus compromisos de deuda con sus acreedores. Por ejemplo: alargar el plazo de pago del principal a cambio de un tipo de interés mayor, no pagar y agregar los intereses en un único pago “bullet” de principal e intereses al final de la vida de la deuda, etc.

Los cambios en los términos de una deuda pueden llevarse a cabo de las siguientes formas:

- Pago inmediato del nominal (antes del vencimiento) seguido de una refinanciación de todo o parte del importe nominal a través de una nueva deuda (“intercambio de deuda”).
- Modificación de los términos del contrato de deuda antes de su vencimiento (“modificación de deuda”).

En estos casos de “intercambio de deuda” o de “modificación de deuda” con el mismo acreedor, la Sociedad analiza si ha existido un cambio sustancial en las condiciones de la deuda original. En caso de que haya existido un cambio sustancial, el tratamiento contable es el siguiente:

- El valor en libros del pasivo financiero original (o de su parte correspondiente) se da de baja del balance;
- El nuevo pasivo financiero se reconoce inicialmente por su valor razonable;
- Los costes de la transacción se reconocen contra la cuenta de resultados consolidada;
- También se reconoce en la cuenta de resultados la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original (o de la parte del mismo que se haya dado de baja) y el valor razonable del nuevo pasivo.

En cambio, cuando tras el análisis, **Puig** llega a la conclusión de que ambas deudas no tienen condiciones sustancialmente diferentes (se trata, en esencia, de la misma deuda), el tratamiento contable es el siguiente:

- El pasivo financiero original no se da de baja del balance (esto es, se mantiene en el balance);
- Las comisiones pagadas en la operación de reestructuración se registran como un ajuste al valor contable de la deuda;
- La diferencia existente entre el valor actual de los flujos de caja, sin incluir las comisiones de refinanciación, descontados a la tasa de interés efectiva previa a la refinanciación y el coste amortizado previo debe reflejarse como un resultado financiero;

- Se calcula un nuevo tipo de interés efectivo a partir de la fecha de reestructuración. El coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

Las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes, entre otros casos, cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo contrato, incluida cualquier comisión pagada, neta de cualquier comisión recibida, difiera al menos en un diez por ciento del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del contrato original, actualizados ambos importes al tipo de interés efectivo de este último.

Ciertas modificaciones en la determinación de los flujos de efectivo pueden no superar este análisis cuantitativo, pero pueden dar lugar también a una modificación sustancial del pasivo, tales como: un cambio de tipo de interés fijo a variable en la remuneración del pasivo, la reexpresión del pasivo a una divisa distinta, un préstamo a tipo de interés fijo que se convierte en un préstamo participativo, entre otros casos.

3.9. Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

- Existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que se requiera un desembolso económico para liquidar la obligación; y,
- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones para reorganizaciones se reconocen cuando **Puig** tiene un plan formal de reorganización y éste ha sido notificado a las partes afectadas.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta, utilizando una tasa de descuento. En el caso en que se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra en “Gastos financieros” de la cuenta de resultados consolidada.

No existen riesgos de los que se deriven contingencias futuras significativas que afecten a **Puig** que no hayan sido considerados en estas cuentas anuales.

Adicionalmente, los pasivos contingentes son posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros fuera del control de **Puig**. A diferencia de las provisiones, los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

3.10. Planes de jubilación y otros beneficios post-empleo

Planes de jubilación

Puig tiene planes de jubilación para algunos de sus empleados.

En los planes de pensiones de aportación definida, **Puig** realiza aportaciones a través de un fondo de pensiones sin obligación de pagar contribuciones adicionales. Estas contribuciones fijas son reconocidas en la cuenta de resultados en el momento de realizar la aportación.

En los planes de pensiones de prestación definida, **Puig** está obligado a pagar ciertas prestaciones en el momento de la jubilación. Las responsabilidades de **Puig** (prestaciones sociales y costes del servicio) son determinadas según el método de la unidad de crédito proyectada. Se reconocen como resultado del año los conceptos siguientes: el coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de cualquier activo del plan, el coste de los servicios pasados y el efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan. Las ganancias y pérdidas actuariales en el periodo se reconocen en el estado de cambios del patrimonio neto de acuerdo con lo establecido en la NIC 19. El valor registrado en el estado de situación financiera representa el valor actual de las obligaciones, netas de los activos asociados.

Plan de revalorización de acciones

Puig tiene varios «derechos de revalorización de acciones» (SAR) para ejecutivos y empleados. El gasto por prestaciones a los empleados relacionado se determina en función del valor razonable del pasivo en la fecha de devengo y se reconoce según la mejor estimación realizada por la Dirección. Este gasto se reconoce durante el período estipulado en el que se prestan los servicios y se ajusta en función de la rotación real de los empleados.

La mayoría de los planes SAR otorgan a los beneficiarios el derecho a elegir si la transacción de pago basada en acciones se liquida en efectivo o mediante la entrega de instrumentos de patrimonio y, por consiguiente, cumple la definición de instrumento financiero compuesto, que incluye un componente de deuda y un componente de patrimonio. A fin de medir cada componente, la Compañía ha concluido que siempre existe un evento de efectivo exigible para la Compañía en relación con todas las acciones otorgadas y, en consecuencia, la contabilidad de estos planes se ha tratado como una liquidación en efectivo, siendo el componente de capital medido en cero.

En el caso de que las acciones sean finalmente adquiridas por los empleados, se establecen opciones cruzadas de venta y compra. Para algunos planes, en caso de oferta pública, las opciones de venta y compra dejarían de tener efecto, salvo en los casos en que se apliquen períodos de bloqueo, en cuyo caso **Puig** conserva una opción de compra.

Algunos planes específicos se han definido como planes liquidados en efectivo, ya que siempre se liquidan en efectivo.

Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

En 2025, **Puig** aprobó nuevos planes de remuneración basados en acciones que se liquidarán mediante instrumentos de patrimonio.

De conformidad con la NIIF 2 - Pagos basados en acciones, los acuerdos de pago basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio se reconocen como transacciones de patrimonio cuando **Puig** recibe servicios como contraprestación por sus propios instrumentos de patrimonio.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto concedidos se mide en la fecha de concesión y se reconoce como gasto de personal en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal durante el periodo de devengo, basándose en el número estimado de instrumentos de patrimonio neto que se espera que se devenguen, teniendo en cuenta el cumplimiento de las condiciones de devengo no relacionadas con el precio de la acción.

El crédito correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio neto, dentro de las reservas, ya que no se incurre en ningún pasivo, debido a que los planes se liquidan con instrumentos de patrimonio neto propios.

En cada fecha de cierre, se revisan las estimaciones del número de instrumentos de capital que se espera que se consoliden como resultado de condiciones de consolidación no relacionadas con el precio de la acción, y cualquier ajuste se reconoce de forma prospectiva en la cuenta de resultados y en el patrimonio neto. Las condiciones de consolidación relacionadas con el precio de la acción se incorporan al valor razonable en la fecha de concesión y no se revisan posteriormente.

3.11. Arrendamientos

Los arrendamientos de **Puig** se ajustan a las condiciones del mercado. A continuación se describen los principales tipos de contratos de arrendamiento, así como sus características principales:

- **Oficinas y almacenes:** los contratos tienen una duración promedio de entre 10 y 15 años y un alquiler fijo actualizado en función de las tasas de inflación. En algunos de estos contratos **Puig** tiene opción unilateral de ampliarlos de 5 a 10 años.
- **Tiendas:** los contratos tienen una duración promedio de entre 3 y 12 años. Los pagos de alquiler siempre incluyen un componente fijo y en algunos casos también incluyen un componente variable vinculado a las ventas de la respectiva tienda que se suma al componente fijo.
- **Elementos de transporte:** los contratos tienen una duración promedio de entre 3 y 4 años y un alquiler fijo actualizado en función de las tasas de inflación.

Los pagos variables por arrendamiento, que no dependen de un índice o tasa, no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso, y se registran como un gasto operativo cuando se incurren.

En la fecha de inicio del arrendamiento se registrará un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

Valoración inicial del activo por derecho de uso

En la fecha de comienzo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se valora a coste, el cual comprende:

- El importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago por arrendamiento efectuado en la fecha de comienzo del arrendamiento o antes de ésta, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier coste directo inicial soportado por el arrendatario.
- Una estimación de los costes en que incurrirá la Sociedad al desmantelar y eliminar el activo subyacente, rehabilitar el lugar en el que se ubique o devolver dicho activo a la condición exigida en los términos y condiciones del arrendamiento.
- En aquellos casos en los que existen importes variables, el importe mínimo de las cuotas debe ser considerado en el precio.

Valoración inicial del pasivo por arrendamiento

En la fecha de comienzo del arrendamiento, el pasivo por arrendamiento se valora al valor actual de los pagos por arrendamiento que no estén abonados en dicha fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente. En caso contrario, se utiliza el tipo de interés incremental del endeudamiento de **Puig**. Los pagos por arrendamiento incluidos en la valoración inicial del pasivo por arrendamiento comprenden los siguientes:

- Pagos fijos, menos los incentivos de arrendamiento a cobrar.
- Pagos por arrendamiento variables que dependan de un índice o un tipo, inicialmente, valorados al índice o tipo en la fecha de comienzo del arrendamiento.
- Los importes que se espera que abone el arrendatario en concepto de garantías de valor residual.
- El precio de ejercicio de la opción de compra si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción.
- Los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el arrendatario de la opción de rescindir el arrendamiento.

Puig ha incluido en la valoración del pasivo por arrendamiento los flujos de efectivo futuros para los periodos que estima que mantendrá los contratos. Para algunos de los contratos, el Grupo tiene opciones de prórroga por periodos adicionales, que pueden ser libremente ejercidas únicamente por el Grupo.

Estas opciones de extensión han sido consideradas en el valor del pasivo por arrendamiento cuando **Puig** tiene una certeza razonable de ejercer dichas opciones, debido a las inversiones realizadas y a la complejidad de encontrar arrendamientos similares en el mercado.

Valoración posterior del activo por derecho de uso

El activo por derecho de uso se valora por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y se ajusta para reflejar cualquier nueva valoración del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se deprecian linealmente al menor del plazo del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos.

Valoración posterior del pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento se valora: (i) incrementando el importe registrado a fin de reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento; (ii) reduciendo el importe registrado para reflejar los pagos por arrendamiento efectuados; y (iii) valorando nuevamente el importe registrado a fin de reflejar cualquier evaluación posterior o cualquier modificación del arrendamiento.

Los pagos por arrendamiento a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de escaso valor, se registran como gastos en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo son aquellos en los que a la fecha de comienzo del arrendamiento tienen un plazo igual o inferior a doce meses.

Las modificaciones de las cuotas que se encuentran vinculadas a un índice, como el IPC, se tratan como modificaciones del pasivo por arrendamiento en la fecha de revisión del índice y sobre la base de los flujos de caja remanentes.

La modificación del pasivo por arrendamiento tiene como contrapartida un ajuste en el derecho de uso del arrendamiento correspondiente.

3.12. Ingresos

Los ingresos se reconocen por el valor en libros de la contraprestación recibida. Los acuerdos de venta contienen una única obligación de desempeño que se satisface en un momento determinado.

No existen contratos con clientes con componentes financieros significativos.

Ingresos por venta de productos

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando el control sobre los bienes se transfiere al cliente, lo que ocurre cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador y pueden medirse con fiabilidad, circunstancia que se produce, en términos generales, con la entrega efectiva de los bienes.

Los ingresos del Grupo proceden de los siguientes segmentos de negocio: Fragancias y moda, Maquillaje y Cuidado de la piel.

Descuentos y devoluciones

Los descuentos sobre ventas incluyen todos los descuentos concedidos a los clientes finales, incentivos basados en el volumen, etc.

Los descuentos sobre ventas y los reembolsos forman parte de la transacción de venta y se deducen de la contraprestación en el reconocimiento de ingresos.

Puig recibe de determinados clientes servicios de soporte promocional, como colocación de productos en expositores y lanzamiento de ofertas, entre otros. Estos servicios no están bajo el control de **Puig** ni cumplen ninguna cláusula, por consiguiente se consideran descuentos. Estos importes se deducen de la contraprestación en el reconocimiento de ingresos si se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos netos según la NIIF 15.

Ingresos por royalties

Los ingresos por royalties están relacionados con las licencias que las marcas de **Puig** (Nina Ricci, Rabanne, Jean Paul Gaultier y Carolina Herrera) otorgan a terceros para comercializar determinados productos como gafas, moda y complementos. Los ingresos por royalties se registran a su devengo en base al porcentaje establecido para cada una de las licencias sobre las ventas realizadas por los terceros titulares de dichas licencias de acceso.

3.13. Impuesto sobre beneficios

La sociedad matriz y todas sus filiales españolas pagan el impuesto sobre sociedades en régimen de consolidación fiscal, siendo la entidad responsable ante las autoridades fiscales Exea Inversión Empresarial, S.L. El gasto por impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de resultados, salvo cuando se refiere a partidas contabilizadas directamente en el patrimonio neto.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se registra aplicando el método del pasivo sobre todas las diferencias temporarias existentes a cierre de ejercicio entre el valor en libros de un activo o pasivo en el balance y su base fiscal. Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles excepto cuando el pasivo por impuesto diferido surge de un fondo de comercio, cuya amortización no es fiscalmente deducible, o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni al resultado fiscal. Asimismo, también se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias imponibles que surjan del valor en libros de inversiones en subsidiarias o asociadas, excepto cuando se cumplan conjuntamente las dos condiciones siguientes: el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que las diferencias temporarias no se reviertan en el futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación, en la medida en que sea probable que haya una base imponible positiva contra la cual se podrá utilizar el activo por impuestos diferidos y los créditos fiscales por bases imponibles negativas o deducciones, excepto en las diferencias temporarias deducibles que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

3.14. Instrumentos financieros

Puig determina la clasificación más adecuada para cada instrumento financiero en función de su modelo de negocio y de las características de los flujos de efectivo contractuales y la revisa únicamente en caso de cambio en el modelo de negocio de gestión de dichos activos. Los instrumentos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en las siguientes categorías:

Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros a coste amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las pérdidas y ganancias se reconocen en resultados cuando el activo es dado de baja, es modificado o deteriorado. Los activos financieros de **Puig** a coste amortizado incluyen cuentas por cobrar de comerciales, depósitos, préstamos y otros activos corrientes.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran a valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados. Esta categoría incluye instrumentos derivados para cubrir préstamos contratados en moneda extranjera y algunas inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 18).

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Tras el reconocimiento inicial, **Puig** puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de patrimonio como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado global cuando cumplan con la definición de patrimonio según la NIC 32 Instrumentos Financieros. La clasificación se determina de manera individualizada instrumento a instrumento. Las pérdidas y ganancias de estos activos financieros nunca se registran en la cuenta de resultados consolidada. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en la cuenta de resultados consolidada cuando se ha establecido el derecho de pago. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado global no están sujetos a evaluación de deterioro. El Grupo optó por clasificar irrevocablemente ciertas inversiones de capital en entidades cotizadas y no cotizadas en esta categoría (Nota 17).

Pasivos financieros a coste amortizado

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y créditos que devengan intereses se miden posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo ("TIE"). Las pérdidas y ganancias se reconocen en resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como mediante el proceso de amortización del tipo de interés efectivo. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier coste de emisión que sea parte integral del tipo de interés efectivo. Los intereses se registran como gastos financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Esta categoría generalmente se aplica a préstamos que devengan intereses, cuentas comerciales a pagar, otros pasivos corrientes y pasivos por arrendamiento.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen earn-outs y pagos basados en instrumentos de patrimonio designados en el reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Puig determina el valor razonable de los instrumentos financieros de acuerdo con la siguiente jerarquía:

- **Nivel 1:** precios observados en mercados activos para activos/pasivos financieros idénticos.
- **Nivel 2:** otras técnicas de valoración en las que los parámetros con un impacto significativo en la determinación del valor razonable son obtenidos del mercado de manera directa o indirecta.
- **Nivel 3:** otras técnicas de valoración en las que los parámetros con un impacto significativo en la determinación del valor razonable no son obtenidos del mercado. La determinación de dicho valor razonable se determina principalmente en base a las proyecciones económicas futuras del activo (o negocio) subyacente.

3.15. Instrumentos financieros de cobertura

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el activo si son positivas o en el pasivo si son negativas.

A efectos de reconocimiento contable, cuando cumplen con los requisitos para ser considerados como de cobertura, se utilizan las siguientes clasificaciones:

- **Cobertura de valor razonable:** el instrumento de cobertura se valora por su valor razonable al igual que el activo o pasivo cubierto, registrándose las variaciones en el valor de ambos en la cuenta de resultados, neteando los efectos en el mismo epígrafe de dicha cuenta de resultados.
- **Cobertura de flujos de efectivo:** los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas en el epígrafe “Reservas por valoración de activos y pasivos no realizados” (patrimonio neto). El beneficio o pérdida acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados a medida que el elemento cubierto se liquida o realiza.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Por su cotización / tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado, tanto actuales como futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

3.16. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales consolidadas en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera exige que **Puig** realice estimaciones y juicios de valor que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las estimaciones y juicios de valor están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer las opiniones sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las hipótesis macroeconómicas utilizadas en las estimaciones, se basan en cifras proporcionadas por entidades de reconocido prestigio y están adaptadas a las especificaciones de **Puig**: inflación, tipos de interés, tipos de cambio, etc. **Puig** utiliza dichas hipótesis macroeconómicas en la planificación y estrategia de los negocios que gestiona.

Los planes de negocio preparados por la dirección se utilizan en las estimaciones que **Puig** realiza para la preparación de las cuentas anuales consolidadas (por ejemplo en los cálculos de los test de deterioro, reconocimiento de impuestos anticipados, valoración del pasivo, etc.). Los resultados reales pueden, no obstante, diferir de las estimaciones realizadas en los planes de negocio así como en las previsiones de evolución de los negocios como en las hipótesis aplicadas para los cálculos.

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

- La vida útil y el valor razonable de inmovilizado material e intangible (Notas 14 y 15).
- Los supuestos utilizados en los “Purchase Price Allocation” (PPA) (Nota 4) realizados en cada combinación de negocios. En todos los casos, los PPAs son elaborados por asesores externos.
- Los supuestos utilizados en la determinación del valor razonable/valor en uso de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupos de ellas para evaluar el potencial deterioro del fondo de comercio u otros activos (Notas 15 y 17)
- La estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar y obsolescencia de inventarios (Notas 3, 8, 18, y 19).
- La estimación de deducciones sobre ventas netas (descuentos y devoluciones) (Notas 7 y 29).
- El valor razonable de instrumentos financieros y ciertos activos financieros no cotizados (Notas 18 y 25).
- Los supuestos utilizados en la determinación de los valores razonables de los pasivos relacionados con combinaciones de negocios (Notas 3.1 y 25). Los pasivos por contraprestaciones contingentes se encuentran en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13.

- Provisiones: 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 los créditos fiscales, incluyendo pérdidas fiscales pendientes de utilizar y derechos de deducción. Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre y cuando se prevean beneficios fiscales futuros contra los cuales se puedan compensar las diferencias temporarias.

4. Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio 2025, **Puig** no ha llevado a cabo ninguna combinación de negocio.

Dr.Barbara Sturm

En enero de 2024, **Puig** adquirió el 65% (derechos económicos y de voto) de Dr.Barbara Sturm (Barbara Sturm Molecular Cosmetics GmbH). Con esta adquisición, **Puig** refuerza su presencia en el negocio del cuidado de la piel. Dr.Barbara Sturm fue fundada en 2014 con el objetivo de ofrecer tratamientos de cuidado de la piel basados en la ciencia y efectivos. Dr.Barbara Sturm es una marca de lujo enfocada en la ciencia del cuidado de la piel, con siete spas y boutiques propios que ofrecen tratamientos de alto rendimiento.

Los costes de transacción han ascendido a 5,7 millones de euros y se registraron en la cuenta de resultados consolidada de 2024 (Nota 9).

Los valores netos contables y los valores razonables de los activos y pasivos identificados de Dr.Barbara Sturm en la fecha de adquisición fueron los siguientes:

(Miles de euros)	Valor neto contable	Valor razonable
Activos fijos	10.464	192.315
Activos corriente	19.148	21.098
Tesorería y equivalentes	10.535	10.535
Pasivo no corriente	(18.667)	(76.068)
Pasivo corriente	(24.854)	(24.854)
Total activos netos	(3.374)	123.026
Pago en efectivo		275.823
Opción put & call		159.667
Contraprestación variable (earn-out)		965
Fondo de comercio (Nota 15)		313.429

Los activos y pasivos de Dr.Barbara Sturm están denominados en euros.

Las diferencias más significativas entre el valor neto contable y sus valores razonables correspondientes se refieren a la marca y las relaciones con los clientes, con valores razonables netos de 168 millones de euros y 14 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, se registraron pasivos por impuesto diferido, asociados con el valor razonable de los activos intangibles surgidos en el proceso de asignación del precio de compra, que ascienden a 57 millones de euros.

Los valores razonables respectivos de la marca y las relaciones con los clientes de Dr.Barbara Sturm se determinaron a través de valoraciones realizadas por un experto independiente utilizando el método de ahorro de royalties y la metodología MEEM (Multi-period Excess Earning Method). Las principales suposiciones para la estimación de los valores razonables en la fecha de adquisición se refirieron al crecimiento de los ingresos netos y la tasa de royalties alineadas con la evolución esperada del mercado y considerando las especificaciones de la marca. Además, se consideró una tasa de descuento después de impuestos del 9,3% y una tasa de crecimiento a largo plazo del 3%. Las suposiciones utilizadas en los planes de negocio se basaron en los planes estratégicos aprobados por **Puig**.

Puig reconoció un fondo de comercio en relación con las sinergias que **Puig** obtiene de Dr.Barbara Sturm mejorando otras unidades generadoras de efectivo de **Puig** (Nota 15).

Como parte de la adquisición, **Puig** acordó opciones de compra y venta para la adquisición del 35% restante de las acciones de Dr.Barbara Sturm que actualmente no posee (Nota 26). La valoración de estas opciones se basa en un múltiplo de ingresos netos, ajustado según los múltiplos de mercado. Se garantiza un precio mínimo, equivalente al pago en efectivo en el momento de la toma de control.

Además, se acordó una contraprestación variable (earn-out) como parte de la adquisición. La valoración de la misma se basa en un múltiplo de ingresos netos, en función de los objetivos de ingresos netos (Nota 26).

Estas obligaciones se descontaron a una tasa del 9,3% en el momento de la combinación de negocios.

En la fecha de adquisición, el importe de las opciones de compra y venta ascendió a 160 millones de euros, que se reconocieron inicialmente como intereses minoritarios y posteriormente reclasificados como pasivo en la fecha de reporte.

Los resultados de las operaciones de Dr.Barbara Sturm se incluyeron en las cuentas anuales consolidadas de 2024 desde la fecha de adquisición, el 1 de enero. El importe de los ingresos netos desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2024, ascendió a 54 millones de euros.

5. Información segmentada

La información que se presenta a continuación sobre segmentos ha sido preparada de acuerdo con la NIIF 8, identificando los segmentos operativos correspondientes en función del tipo de productos ofrecidos en cada uno de ellos.

La actividad empresarial de **Puig** se organiza en tres segmentos: Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la piel.

La información por segmentos se presenta con este desglose ya que es utilizado por la Alta Dirección y el Consejo de Administración de **Puig** para realizar el seguimiento del negocio. A efectos de la NIIF 8, el Consejo de Administración debe entenderse como la máxima autoridad para la toma de decisiones operativas de **Puig**.

Fragancias y moda

El segmento de negocio de Fragancias y moda se centra en la creación, comercialización y venta de fragancias y, en menor medida, ropa, accesorios y otros artículos relacionados con la moda. Aunque la moda es una pequeña porción de nuestros ingresos, ha sido un facilitador clave de la industria de las fragancias, especialmente en el segmento premium, donde una gran parte 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.

En esta categoría de negocio, **Puig** diseña, desarrolla y comercializa fragancias en diversas formas, incluyendo *eau de parfum* en spray y colonias, así como lociones, polvos, cremas, velas y jabones, que se basan en una fragancia concreta. Además, **Puig** diseña, produce y comercializa ropa, calzado y complementos.

El portfolio de marcas de **Puig** que operan en la categoría de negocio de Fragancias y moda incluye a 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 de maquillaje, correctores, barras de labios, brillos de labios, delineadores de ojos, coloretes, máscaras y sombras de ojos.

El portfolio de marcas de **Puig** que operan en el segmento de negocios de Maquillaje incluye a Carolina Herrera, Charlotte Tilbury, Rabanne, Byredo, Christian Louboutin y Dries Van Noten.

Charlotte Tilbury y Christian Louboutin son las marcas con la mayor contribución de ingresos a nuestro segmento de negocio de Maquillaje. Charlotte Tilbury es líder en este segmento en términos de know-how y actúa como impulsora de la expansión de productos de maquillaje a marcas que ya están establecidas en otros segmentos.

Cuidado de la piel

El segmento de negocios 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 afectaciones de la piel, como limpiadores, tónicos, humectantes, sérums, cuidado corporal, exfoliantes, acné y aceites correctores, mascarillas faciales y productos de protección solar.

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

Los ingresos netos, resultado operativo, amortizaciones y deterioro, así como los activos operacionales por segmento es el siguiente:

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro (*)	Activos operativos
Fragancias y moda	3.646.055	683.144	176.166	3.610.581
Maquillaje	844.751	96.429	38.267	2.021.891
Cuidado de la piel	551.220	32.867	21.270	1.011.795
	5.042.026	812.440	235.703	6.644.267

2024

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro (*)	Activos operativos
Fragancias y moda	3.513.253	677.585	155.618	3.649.204
Maquillaje	763.004	44.069	34.309	2.119.360
Cuidado de la piel	513.522	37.060	20.568	970.429
	4.789.779	758.714	210.495	6.738.993

(*) No se registraron pérdidas por deterioro para los años 2025 y 2024 (Nota 14)

Se han asignado eliminaciones en Ingresos netos por valor de 16,4 millones de euros (24,7 millones de euros en 2024) y 0,6 millones de euros (2,6 millones de euros en 2024) a Fragancias y Moda y Cuidado de la piel, respectivamente.

A efectos de la conciliación con el activo total de las cuentas anuales consolidadas de **Puig**, los activos se desglosan de la siguiente manera:

(Miles de euros)	Nota	2025	2024
Inmovilizado material	14	400.038	380.356
Activo intangible	15	4.598.653	4.705.720
Activos derecho de uso	16	373.505	365.076
Existencias	19	693.605	720.312
Clientes y deudores	18	578.466	567.529
Total activos operativos		6.644.267	6.738.993
Activos corporativos		1.903.347	1.864.207
Total Activos		8.547.614	8.603.200

Los activos operativos son aquellos activos gestionados en los segmentos de negocio. Los activos corporativos son aquellos activos gestionados centralmente por la Sociedad Dominante.

6. Información geográfica

En la presentación de 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 reporta utilizando tres áreas geográficas: EMEA (Europa, Oriente Medio y África), América y Asia-Pacífico.

La distribución de los ingresos netos y los activos operacionales por áreas geográficas es la siguiente:

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Activos operativos
EMEA	2.751.961	3.787.222
América	1.759.573	1.835.836
Asia-Pacífico	530.492	1.021.209
	5.042.026	6.644.267

2024

(Miles de euros)	Ingresos netos	Activos operativos
EMEA	2.620.004	3.872.892
América	1.714.634	1.813.553
Asia-Pacífico	455.141	1.052.548
	4.789.779	6.738.993

El valor neto en libros del inmovilizado material, los activos intangibles y los activos por derecho de uso situados en España asciende a 382.243 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (2024: 347.980 miles de euros).

7. Ingresos netos

En las notas 5 y 6 anteriores se presentan los ingresos netos por segmento y por área geográfica.

La conciliación entre las ventas brutas y los ingresos netos se detalla a continuación:

(Miles de euros)	2025	2024
Ventas brutas	5.695.299	5.380.826
Ingresos por royalties	23.886	24.984
Descuentos	(534.767)	(505.805)
Devoluciones	(142.392)	(110.226)
	5.042.026	4.789.779

Puig ha deducido de sus ventas brutas un importe de 677.159 miles de euros correspondientes a descuentos, devoluciones y servicios de soporte promocional de ciertos clientes cuando estos servicios no están bajo el control de **Puig** ni existe obligación sobre ellos (2024:616.031 miles de euros).

Puig no tiene ningún cliente con un volumen de ventas superior al 10% de los ingresos netos.

8. Coste de ventas

El detalle de los costes de ventas es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Compras y costes de producción	1.152.864	1.068.028
Pérdidas por deterioro de existencias (nota 19)	72.131	70.304
Variación de existencias (nota 19)	30.137	63.347
	1.255.132	1.201.679

Los costes de adquisición y producción están relacionados principalmente con el coste de producción industrial de los productos vendidos. Este epígrafe también incluye productos terminados producidos por terceros.

El deterioro de existencias refleja existencias obsoletas y productos de lenta rotación, que, en línea con las políticas de **Puig**, su valoración ha sido minorada hasta su valor estimado de realización.

La variación de existencias muestra la diferencia entre el inventario bruto del año anterior y el del año actual (excluyendo provisiones para existencias obsoletas, productos de lenta rotación y cambios en el perímetro por combinaciones de negocio).

9. Otros ingresos y gastos operacionales

El desglose de esta partida es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Costes de transacción	(1.914)	(17.825)
IPO	—	(119.473)
Otros	23.936	(9.328)
	22.022	(146.626)

Los costes de transacción se refieren a los gastos incurridos por combinaciones de negocios (Nota 4) y otras transacciones corporativas. Estos costes abarcan diversos honorarios y gastos necesarios para completar las transacciones.

En 2024, los costes de la IPO se refieren a las gratificaciones extraordinarias a los empleados y otros costes incurridos durante el proceso, así como a los planes de incentivos extraordinarios previos a la IPO.

En 2025, «Otros» consiste en el beneficio obtenido por la venta de la fábrica de **Puig** en Francia (Nota 14).

En 2024, "Otros" se refiere principalmente a los costes de la **Puig Women's America's Cup**, que ascendieron a 9,1 millones de euros.

10. Gastos de explotación

Las siguientes partidas se clasifican como gastos en relación a su función en la cuenta de resultados:

(Miles de euros)	2025	2024
Gastos de personal	902.602	964.606
Gastos de arrendamientos (nota 16)	14.727	20.804
Gastos de investigación y desarrollo	43.896	41.834
	961.225	1.027.244

En 2025, la plantilla media de empleados ha sido de 11.553 de los cuales 8,603 son mujeres, 2,940 son hombres y 10 no binarios/no declarados (2024: 10.909, de los cuales 8.088 mujeres, 2.809 hombres y 12 no binarios).

Su distribución por categorías es la siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio				Número medio
	Mujeres	Hombres	No binarios/ No declarados	Total	
2025					
Directivos	138	137	—	275	265
Ventas y marketing	2.942	756	—	3.698	3.576
Personal punto de venta	4.557	937	12	5.506	4.291
Técnicos	1.710	893	—	2.603	2.529
Administrativos	123	11	—	134	132
Producción	423	377	—	800	760
	9.893	3.111	12	13.016	11.553
2024					
Directivos	143	130	—	273	272
Ventas y marketing	2.457	670	8	3.135	3.051
Personal punto de venta	4.056	846	42	4.944	3.912
Técnicos	1.915	900	11	2.826	2.758
Administrativos	118	11	—	129	126
Producción	433	376	—	809	790
	9.122	2.933	61	12.116	10.909

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, detallado por categorías, en las sociedades de **Puig** con domicilio social situado en España, para las que le es de aplicación el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero de 2021, es el siguiente:

	2025	2024
Ventas y marketing	1	1
Personal punto de venta	1	1
Técnicos y administrativos	18	15
Producción	13	13
	33	30

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2025 está formado por 13 miembros, 9 hombres y 4 mujeres (2024: 13 miembros, 9 hombres y 4 mujeres).

Gastos de personal

(Miles de euros)	2025	2024
Sueldos y salarios	675.451	645.076
Cargas sociales	142.043	127.189
Aportación Planes de Pensiones	17.578	16.024
Gastos de personal adicionales	67.530	176.317
	902.602	964.606

El aumento de sueldos y salarios para 2025 y 2024 corresponde principalmente al aumento de la plantilla media del año así como a la inflación.

Los «Gastos adicionales de personal» incluyen remuneraciones plurianuales por importe de 15.007 miles de euros en 2025 (43.426 miles de euros en 2024), indemnizaciones por importe de 18.514 miles de euros (7.393 miles de euros en 2024) y otras prestaciones complementarias, tales como seguros de empleados, dietas y comidas, vehículos de empresa y otras prestaciones a empleados. Además, en 2024, se incluyó la retribución extraordinaria por la salida a bolsa, que en 2024 ascendió a 94.340 miles de euros.

11. Amortización y deterioro

El detalle de los gastos de amortización y deterioro son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Amortización y deterioro inmovilizado material (nota 14)	105.116	93.420
Amortización y deterioro activo intangible (nota 15)	47.463	41.154
Amortización y deterioro de activos derecho de uso (nota 16)	83.124	75.921
	235.703	210.495

El conjunto de gastos del cuadro anterior se refiere a los elementos de inmovilizado material, el activo intangible y los activos por derechos de uso de los contratos de arrendamiento.

12. Resultado financiero

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

(Miles de euros)	2025	2024
Ingresos financieros de inversiones en entidades de crédito y otras inversiones	17.339	16.598
Ingresos financieros de partes relacionadas	2.237	3.266
Otros ingresos financieros (Nota 26)	9.894	86.591
Total ingresos financieros	29.470	106.455
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito, comisiones y otros	(51.038)	(67.939)
Gastos financieros de arrendamientos (Nota 16)	(10.652)	(8.868)
Total gastos financieros	(61.690)	(76.807)
Diferencias de cambio netas	(27.193)	(10.290)
Total diferencias de cambio	(27.193)	(10.290)
Resultado financiero	(59.413)	19.358

Ingresos financieros

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

En 2025, los ingresos financieros con partes vinculadas corresponden a intereses por importe de 2.237 miles de euros de préstamos concedidos a partes vinculadas (2024: 3.266 miles de euros).

“Otros ingresos financieros” del año 2025 y 2024 corresponden a la variación del valor de los earn-outs (Nota 26).

Gastos financieros

Los gastos financieros proceden de deudas financieras con entidades de crédito, incluyendo préstamos, swaps de tipo de interés, comisiones y otros, se refieren principalmente a los intereses de los préstamos otorgados y líneas de crédito utilizadas durante el año en curso.

Los costes financieros derivados de los préstamos bancarios para el año 2025 han disminuido en comparación con 2024, debido principalmente a la reducción de los préstamos bancarios.

Los gastos por arrendamientos financieros se refieren exclusivamente al impacto financiero de la aplicación de la NIIF 16.

Diferencias de cambio

En 2025, el impacto negativo de los resultados por diferencias de cambio corresponde principalmente a la depreciación del dólar estadounidense y a las monedas de mercados emergentes.

En 2024, el impacto negativo de las diferencias de cambio se debió fundamentalmente a la depreciación del peso argentino.

Como se detalla en la nota 3.3, **Puig** aplica ajustes en economías hiperinflacionarias.

13. Impuestos

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

Las demás empresas generalmente tributan el impuesto sobre sociedades de manera individual, excepto en algunas jurisdicciones donde la tributación ocurre bajo un régimen de consolidación fiscal (Anexo II).

En febrero de 2024, Exea Inversión Empresarial, S.L. recibió una notificación de inspección relativa al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, así como al Impuesto sobre el Valor Añadido y a las retenciones a cuenta correspondientes a los ejercicios fiscales 2020-2022. Al mismo tiempo, Antonio **Puig**, S.A.U. recibió una notificación de inspección relativa al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, y al Impuesto sobre el Valor Añadido y a las retenciones a cuenta correspondientes a los ejercicios fiscales 2020-2022. En marzo de 2025, **Puig** Brands, S.A. recibió una notificación de inspección relativa al Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios fiscales 2019-2022, así como al Impuesto sobre el Valor Añadido y las retenciones a cuenta correspondientes a los ejercicios fiscales 2020-2022. En diciembre de 2025, **Puig** recibió notificaciones preliminares derivadas de las mencionadas inspecciones tributarias. A la fecha de preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, se han firmado actas tanto en conformidad como en disconformidad. La parte firmada en disconformidad está compuesta por diferentes cuestiones que implican asuntos complejos y multijurisdiccionales comunes entre las entidades del grupo. En esta fase, los importes están siendo revisados, y aún no son definitivos. La Compañía considera que los ajustes propuestos no deberían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados, ya que podrían utilizarse los mecanismos disponibles para evitar la doble imposición internacional en aquellos casos en los que existan y sean necesarios, y se presentarán reclamaciones con sólidos argumentos de defensa respecto del resto.

Al 31 de diciembre de 2025, **Puig** tiene inspecciones fiscales en curso (iniciadas en 2024 y 2025) para empresas dentro del grupo ubicadas en Estados Unidos, Perú y Francia. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se esperan contingencias fiscales significativas como resultado de estas inspecciones.

Según establece la legislación vigente en los países donde están domiciliadas las sociedades de **Puig**, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían en función de la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo. **Puig** considera que, en caso de inspección fiscal, no surgirían contingencias fiscales significativas en las cuentas anuales consolidadas.

La legislación de Pilar 2 fue aprobada en determinadas jurisdicciones en las que opera **Puig**. Esta legislación entró en vigor para los períodos anuales de información financiera que comenzaron el 1 de enero de 2024. A 31 de diciembre de 2025, los tipos impositivos efectivos bajo Pilar 2 en las jurisdicciones donde opera **Puig** están próximos al tipo establecido por la propia normativa, sin que las diferencias sean significativas a nivel de Grupo. El Grupo continúa siguiendo la evolución de la legislación del Pilar 2, a medida que más países adoptan las reglas modelo, con el fin de evaluar el posible impacto futuro en sus resultados consolidados.

El desglose de los saldos fiscales de **Puig** el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Activos		
Activos por impuesto diferido	192.374	171.826
Activo corriente por devolución de impuestos (Nota 20)	116.604	136.749
Pasivos		
Pasivos por impuesto diferido	(622.130)	(619.128)
Pasivos corrientes por liquidación de impuestos (Nota 29)	(115.100)	(102.510)
Pasivos corrientes por impuesto de sociedades	(37.161)	(47.625)
	(465.413)	(460.688)

El saldo del epígrafe "Pasivo corriente por impuesto sobre sociedades" del balance de situación consolidado corresponde a la provisión para el Impuesto sobre beneficios relativa al beneficio del ejercicio, neto de retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en el período.

Los activos por devoluciones de impuestos corrientes se refieren principalmente a impuestos indirectos y a pagos anticipados del impuesto sobre beneficios.

El impuesto diferido refleja las cantidades de impuesto sobre sociedades a pagar o recuperar en ejercicios futuros y surge del reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre sociedades aplicable al beneficio antes de impuestos, y el tipo impositivo aplicable es la siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Beneficio antes de impuestos	819.804	692.506
Tipo impositivo establecido en España (25%)	(204.951)	(173.127)
Diferencias permanentes	13.666	16.840
Incentivos y créditos fiscales	10.171	10.687
Créditos fiscales no capitalizados utilizados en el periodo	(225)	120
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	(601)	2.240
Ingreso / (gasto) por impuesto diferido por cambio de tipo impositivo	1.590	429
Impuesto diferido por pérdidas de capitalización de ejercicios anteriores	(292)	(433)
Otras provisiones fiscales	(22.060)	(6.729)
Ingresos / (gasto) por impuesto sobre sociedades	(202.702)	(149.973)
Tipo impositivo efectivo	24,7%	21,7%

El gasto por el Impuesto sobre sociedades comprende tanto la parte relativa al gasto por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto sobre sociedades relativo al beneficio fiscal del periodo y por otras cargas fiscales derivadas del cumplimiento de la normativa que regula el impuesto sobre sociedades.

Adicionalmente, la mayoría de las empresas del Grupo han acumulado resultados positivos en su patrimonio neto. Si estas reservas se distribuyeran, podrían estar sujetas a impuestos. En las cuentas anuales consolidadas no se incluye el impacto de la distribución cuando no es probable que ocurra bajo la exención de la IAS 12.

El desglose del ingreso/(gasto) por impuesto sobre sociedades es como sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
Impuesto corriente	(204.748)	(170.256)
Impuesto diferido	2.046	20.283
Impuesto sobre sociedades	(202.702)	(149.973)

Impuestos diferidos

El detalle y movimiento de los impuestos diferidos a 31 de diciembre es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos

2025

(Miles de euros)	Transacciones intragrupo	Bases imponible negativas	Provisiones	Otros	Total
A 1 de enero de 2025	39.954	18.008	16.852	97.012	171.826
Cargo / abono a cuenta de resultados	480	(4.907)	13.677	9.665	18.915
Cargo / abono a patrimonio neto	—	—	—	(3.154)	(3.154)
Diferencias de conversión y otros	196	(431)	73	4.949	4.787
Activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2025	40.630	12.670	30.602	108.472	192.374

2024

(Miles de euros)	Transacciones intragrupo	Bases imponible negativas	Provisiones	Otros	Total
A 1 de enero de 2024	30.133	23.242	14.007	79.180	146.562
Cargo / abono a cuenta de resultados	9.821	(8.091)	701	14.501	16.932
Cargo / abono a patrimonio neto	—	428	(24)	196	600
Combinaciones de negocios	—	2.429	—	—	2.429
Diferencias de conversión y otros	—	—	2.168	3.135	5.303
Activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2024	39.954	18.008	16.852	97.012	171.826

Pasivos por impuestos diferidos

2025

(Miles de euros)	Activos intangibles por combinación de negocios	Derivados	Otros	Total
A 1 de enero de 2025	593.919	937	24.272	619.128
Cargo / abono a cuenta de resultados	(1.210)	351	17.728	16.869
Cargo / abono a patrimonio neto	—	(30)	(38)	(68)
Diferencias de conversión y otros	(17.057)	(257)	3.515	(13.799)
Pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2025	575.652	1.001	45.477	622.130

2024

(Miles de euros)	Activos intangibles por combinación de negocios	Derivados	Otros	Total
A 1 de enero de 2024	521.216	4.013	28.512	553.741
Cargo / abono a cuenta de resultados	1.206	—	(4.557)	(3.351)
Cargo / abono a patrimonio neto	—	(3.080)	(5.395)	(8.475)
Combinaciones de negocios	57.401	—	—	57.401
Diferencias de conversión y otros	14.096	4	5.712	19.812
Pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2024	593.919	937	24.272	619.128

Al 31 de diciembre de 2025, **Puig** tenía bases imponibles negativas a compensar, no capitalizadas por una cantidad de 82 millones de euros (2024: 73 millones de euros). Además, en la misma fecha, no tenía créditos fiscales no utilizados.

Los vencimientos de las pérdidas fiscales no capitalizadas son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Menos de cinco años	9.836	5.947
Más de cinco años	72.550	66.578
	82.386	72.525

14. Inmovilizado material

El detalle del inmovilizado material es el siguiente:

(Miles de euros)	Terrenos y construcciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario de oficina y otros equipamientos	Activos en construcción y otros	Total
Coste					
A 1 de enero de 2025	377.024	322.853	352.550	5.976	1.058.403
Adiciones	50.640	30.084	64.064	328	145.115
Retiros	(29.564)	(1.723)	(8.959)	(19)	(40.265)
Traspasos y otros	14.941	(22.748)	(11.510)	(2.913)	(22.231)
Diferencias de conversión	(12.221)	(782)	(15.282)	(59)	(28.344)
A 31 de diciembre de 2025	400.819	327.684	380.862	3.312	1.112.678
Amortización acumulada					
A 1 de enero de 2025	(205.683)	(229.203)	(237.740)	(3.538)	(676.164)
Amortización (Nota 11)	(28.438)	(20.863)	(55.575)	(240)	(105.116)
Retiros	29.911	1.542	5.653	19	37.125
Traspasos y otros	(7.108)	6.711	17.424	962	17.990
Diferencias de conversión	5.157	259	9.904	88	15.409
A 31 de diciembre de 2025	(206.160)	(241.554)	(260.333)	(2.709)	(710.757)
Deterioro					
A 1 de enero de 2025	(383)	(1.399)	(101)	—	(1.883)
Deterioro (Nota 11)	—	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2025	(383)	(1.399)	(101)	—	(1.883)
Neto a 1 de enero de 2025	170.958	92.251	114.709	2.438	380.356
Neto a 31 de diciembre de 2025	194.276	84.730	120.428	603	400.038

(Miles de euros)	Terrenos y construcciones	Maquinaria y utillaje	Mobiliario de oficina y otros equipamientos	Activos en construcción y otros	Total
Coste					
A 1 de enero de 2024	335.135	307.487	269.548	8.640	920.810
Adiciones	35.101	32.824	66.205	2.618	136.748
Retiros	(8.672)	(9.004)	(3.031)	(170)	(20.877)
Trasposos y otros	669	(9.165)	14.047	(5.099)	452
Combinaciones de negocios (Nota 4)	4.566	—	2.159	—	6.725
Diferencias de conversión	10.225	711	3.622	(13)	14.545
A 31 de diciembre de 2024	377.024	322.853	352.550	5.976	1.058.403
Amortización acumulada					
A 1 de enero de 2024	(182.107)	(226.423)	(179.804)	(4.252)	(592.586)
Amortización (Nota 11)	(24.988)	(19.744)	(47.784)	(904)	(93.420)
Retiros	7.459	6.120	5.408	174	19.161
Trasposos y otros	(736)	11.288	(12.598)	1.512	(534)
Combinaciones de negocios (Nota 4)	(2.291)	—	(849)	—	(3.140)
Diferencias de conversión	(3.020)	(444)	(2.113)	(68)	(5.645)
A 31 de diciembre de 2024	(205.683)	(229.203)	(237.740)	(3.538)	(676.164)
Deterioro					
A 1 de enero de 2024	(383)	(1.399)	(101)	—	(1.883)
Deterioro (Nota 11)	—	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2024	(383)	(1.399)	(101)	—	(1.883)
Neto a 1 de enero de 2024	152.645	79.665	89.643	4.388	326.341
Neto a 31 de diciembre de 2024	170.958	92.251	114.709	2.438	380.356

El epígrafe de “Terrenos y construcciones” recoge principalmente los centros de producción y los establecimientos de venta y oficinas en propiedad de **Puig**.

Como parte de los esfuerzos continuos para cumplir con los más altos estándares de fabricación y seguir mejorando nuestras instalaciones, **Puig** trasladará la planta de producción en Francia a unas nuevas instalaciones muy cercanas, dentro del mismo Cosmetic Valley en Chartres (Francia). Como resultado, en 2025 **Puig** ha vendido su planta de producción (Nota 9).

Este traslado refuerza la sólida relación con los grupos de interés locales y nacionales, al tiempo que se alinea con nuestro compromiso de larga estancia con la ciudad de Chartres y el importante papel de nuestra presencia industrial en el Cosmetic Valley. El traslado nos permitirá mejorar y aumentar significativamente la capacidad y la flexibilidad de los procesos de fabricación en comparación con los actuales. Este proyecto se inició en 2025 y las obras continuarán hasta el primer semestre de 2027, cuando está prevista la inauguración, sin interrupciones en la producción y garantizando la mejor transición para nuestra gente.

Aparte de las adiciones descritas anteriormente, las inversiones en 2025 y 2024 corresponden principalmente a inversiones en los centros de producción relacionados con su actividad, así como a mejoras en propiedades arrendadas.

A 31 de diciembre de 2025, el valor del inmovilizado material en uso que se encuentra totalmente amortizado asciende a 465.390 miles de euros (393.461 miles de euros en 2024).

A fecha de 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los activos de inmovilizado se encuentran cubiertos por las pólizas generales de seguros de **Puig**.

Adicionalmente, ninguno de los elementos de inmovilizado material se encuentra establecido como garantía de obligaciones frente a terceros.

15. Activo intangible

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

(Miles de euros)	Fondo de comercio	Marcas	Software	Otros	Total
Coste					
A 1 de enero de 2025	2.114.430	2.431.964	184.168	261.498	4.992.060
Adiciones	—	—	40.640	12.733	53.373
Retiros	—	—	(2.942)	(39)	(2.981)
Reclasificaciones y otros	—	—	(189)	350	161
Diferencias de conversión	(42.480)	(66.563)	(1.323)	(5.228)	(115.594)
A 31 de diciembre de 2025	2.071.950	2.365.401	220.354	269.314	4.927.019
Amortización Acumulada					
A 1 de enero de 2024	—	(35.280)	(124.731)	(95.818)	(255.829)
Amortización (Nota 11)	—	—	(24.965)	(22.498)	(47.463)
Retiros	—	—	2.803	14	2.817
Reclasificaciones y otros	—	—	39	(290)	(251)
Diferencias de conversión	—	301	706	1.864	2.871
A 31 de diciembre de 2025	—	(34.979)	(146.148)	(116.728)	(297.855)
Deterioro					
A 1 de enero de 2025	(30.511)	—	—	—	(30.511)
Deterioro (Nota 11)	—	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2025	(30.511)	—	—	—	(30.511)
Neto a 1 de enero de 2025	2.083.919	2.396.684	59.437	165.680	4.705.720
Neto a 31 de diciembre de 2025	2.041.439	2.330.422	74.206	152.586	4.598.653

(Miles de euros)	Fondo de comercio	Marcas	Software	Otros	Total
Coste					
A 1 de enero de 2024	1.766.203	2.211.127	187.330	189.688	4.354.348
Adiciones	—	—	34.561	19.610	54.171
Retiros	—	(3.030)	(6.251)	(546)	(9.827)
Combinaciones de negocios (Nota 4)	313.429	167.910	2.499	13.941	497.779
Reclasificaciones y otros	—	—	(35.427)	36.441	1.014
Diferencias de conversión	34.798	55.957	1.456	2.364	94.575
A 31 de diciembre de 2024	2.114.430	2.431.964	184.168	261.498	4.992.060
Amortización Acumulada					
A 1 de enero de 2024	—	(38.092)	(125.846)	(55.632)	(219.570)
Amortización (Nota 11)	—	—	(19.002)	(22.152)	(41.154)
Retiros	—	3.030	5.747	65	8.842
Combinaciones de negocios (Nota 4)	—	—	(975)	—	(975)
Reclasificaciones y otros	—	—	15.953	(17.529)	(1.576)
Diferencias de conversión	—	(218)	(608)	(570)	(1.396)
A 31 de diciembre de 2024	—	(35.280)	(124.731)	(95.818)	(255.829)
Deterioro					
A 1 de enero de 2024	(20.511)	—	—	—	(20.511)
Deterioro (Nota 11)	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	(10.000)	—	—	—	(10.000)
A 31 de diciembre de 2024	(30.511)	—	—	—	(30.511)
Neto a 1 de enero de 2024	1.745.692	2.173.035	61.484	134.056	4.114.267
Neto a 31 de diciembre de 2024	2.083.919	2.396.684	59.437	165.680	4.705.720

En 2025 y 2024, el incremento en Software se corresponde con nuevos sistemas informáticos, así como desarrollo de plataformas de comercio electrónico para los diferentes negocios.

El valor neto de las marcas a cierre de ejercicio, sin considerar los pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Charlotte Tilbury	1.115.108	1.173.508
Byredo	619.000	619.000
Dr.Barbara Sturm	167.910	167.910
Jean Paul Gaultier	111.770	111.770
Dries Van Noten	76.302	76.302
Uriage	76.137	76.137
Kama Ayurveda	36.856	43.777
Nina Ricci	37.031	37.031
Penhaligon's	34.513	36.320
Apivita	35.559	35.559
Loto del Sur	17.246	16.380
L'Artisan Parfumeur	2.990	2.990
	2.330.422	2.396.684

Las marcas mencionadas se consideran de vida útil indefinida, no existiendo provisiones por deterioro en ellas.

Como resultado de las combinaciones de negocios descritas en la Nota 4, en 2024, **Puig** incorporó a su cartera de marcas a Dr.Barbara Sturm.

Durante 2025 se ha producido un impacto negativo de 66 millones de euros en el valor contable de las marcas como consecuencia de cambios en los tipos de cambio entre varias monedas funcionales de las marcas y la moneda de presentación (euro) (2024: impacto positivo de 56 millones de euros).

Prueba de deterioro de las marcas y de los fondos de comercio

Puig realiza internamente pruebas anuales de deterioro de valor a las marcas con vida útil indefinida y a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocios.

Las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) son el grupo identificable más pequeño de activos que generan flujos de efectivo independientes de los flujos de efectivo producidos por otros activos o grupo de activos. **Puig** define estas UGEs asociándolas a diferentes marcas o negocios. Las marcas pueden pertenecer a diferentes segmentos operativos (Nota 5).

En 2024, el negocio de Dr.Barbara Sturm se incorporó en la UGE de Niche & Wellness.

La UGE de Niche & Wellness está compuesta por L'Artisan Parfumeur, Penhaligon's, Dries Van Noten, Byredo, Kama Ayurveda, Loto del Sur y Dr.Barbara Sturm.

El desglose de los principales activos intangibles con vida útil indefinida (marcas y fondo de comercio) por unidad generadora de efectivo, segmento operativo, tasa de descuento antes y después de impuestos (coste promedio ponderado del capital, en adelante WACC) y tasa de crecimiento a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

2025

Unidad generadora de efectivo	Segmento	Valor bruto (*)	Valor neto contable	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento a largo plazo
Charlotte Tilbury	Cuidado de la piel y maquillaje	1.850.566	1.850.566	12%	10%	3%
Niche & Wellness	Fragancias, moda y cuidado de la piel	1.134.723	1.109.723	11%	10%	3%
Uriage	Cuidado de la piel	152.095	152.095	13%	11%	3%
Jean Paul Gaultier	Fragancias y moda	117.359	117.359	11%	9%	3%
Apivita	Cuidado de la piel	67.667	67.667	12%	11%	3%
Nina Ricci	Fragancias y moda	37.031	37.031	11%	9%	3%

(*) Valor bruto de depreciación y deterioro, excepto por los deterioros de vida útil indefinida

2024

Unidad generadora de efectivo	Segmento	Valor bruto (*)	Valor neto contable	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento a largo plazo
Charlotte Tilbury	Cuidado de la piel y maquillaje	1.946.949	1.946.949	13%	11%	3%
Niche & Wellness	Fragancias, moda y cuidado de la piel	1.146.432	1.121.432	12%	10%	3%
Uriage	Cuidado de la piel	152.095	152.095	13%	11%	3%
Jean Paul Gaultier	Fragancias y moda	117.359	117.359	11%	9%	3%
Apivita	Cuidado de la piel	67.667	67.667	13%	11%	3%
Nina Ricci	Fragancias y moda	37.031	37.031	11%	9%	3%

(*) Valor bruto de depreciación y deterioro, excepto por los deterioros de vida útil indefinida

Además de las UGEs mencionadas, **Puig** también opera en otras UGEs, siendo las más relevantes Rabanne y Carolina Herrera, que no cuentan con activos intangibles significativos individualmente asignados a estas UGEs.

El deterioro acumulado de 25 millones de euros en Dries Van Noten se refiere al deterioro del fondo de comercio durante el período de COVID (antes de la integración en la UGE Niche & Wellness).

En relación con el fondo de comercio generado en la adquisición del negocio de Byredo (por importe de 711 millones de euros) y del negocio de Dr.Barbara Sturm (313 millones de euros), la estrategia de **Puig** contemplaba no solo la generación de flujos de caja dentro de los negocios adquiridos, sino también la generación de sinergias en otras UGEs distintas de Niche & Wellness. En consecuencia, la asignación del fondo de comercio generado, a efectos de medir su posible deterioro, no podía asignarse a una UGE concreta (Niche & Wellness) salvo de forma arbitraria. La evaluación de la recuperabilidad de dicho fondo de comercio se realiza a nivel del grupo de UGEs para las que generará flujos de efectivo (Niche, Carolina Herrera, Rabanne y Jean Paul Gaultier).

A 31 de diciembre de 2025, los valores brutos y netos de los activos intangibles de vida útil indefinida (marcas y fondo de comercio) de las mencionadas UGEs ascendían a 2.060 millones de euros y 2.035 millones de euros (2024: 2.066 millones de euros y 2.041 millones de euros), la tasa descontada antes de impuestos fue del 12% (2024: 12%), la tasa después de impuestos fue del 10% (2024:10%) y la tasa de crecimiento a largo plazo fue del 3% (2024: 3%).

Metodología del test de deterioro

Los procedimientos para la realización del test de deterioro, realizados al menos una vez al año, son los siguientes:

- El importe recuperable asociado a las diferentes UGEs se ha determinado en base a un cálculo del valor en uso utilizando proyecciones de flujo de caja basadas en los planes de negocio elaborados por **Puig** para los próximos cinco años. Los flujos de efectivo utilizados para la prueba de deterioro incluyen los pagos por impuesto sobre sociedades.
- **Puig** utiliza los presupuestos y planes de negocio de cada UGEs, que se elaboran para un periodo de cuatro o cinco años (aprobados por el Consejo de Administración), más años adicionales en función de la estrategia del Grupo y la experiencia previa.
- Las principales hipótesis utilizadas para preparar los presupuestos y planes de negocio son el crecimiento estimado de las ventas, la evolución de los gastos operativos y el margen bruto de cada unidad generadora de efectivo. Estas hipótesis se basan en la experiencia y el conocimiento del desempeño de cada marca, así como en indicadores macroeconómicos que reflejan la situación económica actual y previsible de cada mercado, incluida la evolución más reciente en relación con las regulaciones del comercio global y la aplicación de aranceles.
- Los supuestos de crecimiento de ventas se basan en el rendimiento histórico, el potencial de crecimiento de la propia industria y la capacidad de **Puig** para ganar cuota de mercado. No se espera que los conflictos geopolíticos actuales ni el cambio climático tengan un impacto significativo en los planes estratégicos presentes o futuros del Grupo, ya que la exposición de ventas en los países afectados sigue siendo limitada.
- Se realiza internamente un análisis de valoración por parte de **Puig**, que consiste en aplicar el método de flujo de caja libre descontado, realizando todos los procedimientos necesarios para determinar el valor recuperable de los activos de cada UGE.

- Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo futuros han sido calculadas específicamente para cada unidad generadora de efectivo, considerando en algunos casos una prima de riesgo específica de acuerdo con las características específicas de cada UGE y el perfil de riesgo inherente a los flujos de efectivo proyectados de cada unidad generadora de efectivo. No existen variaciones significativas en las tasas de descuento entre las UGE, ya que su naturaleza y presencia geográfica son similares.
- Los flujos de efectivo utilizados para el valor terminal se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento prudencial en comparación con el crecimiento esperado a largo plazo para los negocios involucrados.
- Los valores en libros de las UGEs incluyen marcas, fondos de comercio, otros activos intangibles, inmovilizado material, activos por derechos de uso y otros activos netos asignados a las UGEs (incluyendo las existencias y otras partidas de capital circulante). Los pasivos por impuestos diferidos no se incluyen en el valor en libros de las UGEs.

Análisis de sensibilidad en supuestos clave

Puig realiza un análisis de sensibilidad del cálculo del deterioro aplicando variaciones razonables a las hipótesis clave consideradas en el cálculo. Para las UGEs y grupos de UGEs se han aplicado las siguientes variaciones:

- Una variación de +1.5% en la tasa de descuento supondría un impacto negativo en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2025 por importe de 220.580 miles de euros (9.520 miles de euros en 2024).
- Una variación del -1% en la tasa de crecimiento a largo plazo supondría un impacto negativo en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2025 por importe de 49.091 miles de euros (978 miles de euros en 2024).
- Una variación del -2% en las tasas de crecimiento anual compuestas (TCAC o CAGR) de crecimiento de los ingresos supondría un impacto negativo en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2025 por importe de 153.863 miles de euros (15.430 miles de euros en 2024).

A pesar de que los análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave de los planes de negocio pueden dar lugar a un deterioro en determinados escenarios, la valoración de los activos subyacentes basada en múltiplos de mercado supera su valor contable. Por consiguiente, no se esperan pérdidas por deterioro significativas en relación con los activos intangibles.

16. Arrendamientos

16.1. Activos derecho de uso

El detalle de los arrendamientos por naturaleza de **Puig** a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Terrenos y construcciones	363.114	353.991
Maquinaria y utillaje	5.691	1.222
Mobiliario de oficina y otros equipamientos	4.700	9.863
	373.505	365.076

El movimiento de los activos por derecho de uso ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	Coste	Amortización	Valor Neto
A 1 de enero de 2025	610.136	(245.060)	365.076
Adiciones	124.749	(83.124)	41.625
Bajas	(34.002)	27.606	(6.396)
Traspasos	(12.037)	—	(12.037)
Diferencias de conversión	(26.276)	11.513	(14.763)
A 31 de diciembre de 2025	662.570	(289.065)	373.505
A 1 de enero de 2024	507.592	(219.670)	287.922
Adiciones	147.030	(75.921)	71.109
Bajas	(56.406)	54.932	(1.474)
Combinaciones de negocio (Nota 4)	1.611	(835)	776
Diferencias de conversión	10.309	(3.566)	6.743
A 31 de diciembre de 2024	610.136	(245.060)	365.076

Las adiciones en el ejercicio 2025 y 2024 corresponden principalmente almacenes, nuevas tiendas y edificios de oficinas en todas las geografías. No existen deterioros sobre activos por derechos de uso.

16.2. Pasivos por arrendamientos

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Pasivo no corriente (Nota 26)	327.691	323.182
Pasivo corriente (Nota 29)	77.075	74.501
	404.766	397.683

El movimiento del pasivo por arrendamiento a 31 de diciembre ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Saldo inicial	397.683	313.635
Altas	124.749	147.030
Bajas	(6.308)	(584)
Intereses	10.652	8.868
Traspasos	(12.037)	—
Diferencias de conversión	(18.647)	7.450
Combinaciones de negocios (Nota 4)	—	855
Pagos por arrendamientos	(91.326)	(79.571)
	404.766	397.683

El detalle de los flujos de caja por vencimientos a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Inferior a 1 año	77.075	74.501
2 años	66.646	66.727
3 años	55.845	53.679
4 años	49.532	44.274
Siguientes	155.668	158.502
Total pasivo por arrendamiento	404.766	397.683

El desglose de los importes brutos de la deuda y de los intereses previstos por vencimiento a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Inferior a 1 año	88.582	79.571
2 años	76.613	75.936
3 años	64.287	61.207
4 años	56.630	50.410
Siguientes	169.417	172.875
Total pasivo por arrendamiento	455.530	439.999

16.3. Otros aspectos de arrendamientos

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados consolidadas, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre, son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Amortización de derecho de uso (Nota 16.1)	(83.124)	(75.921)
Gasto financiero (Nota 16.2)	(10.652)	(8.868)
Gastos por arrendamientos de bajo valor, corta duración y pagos variables (Nota 10)	(14.727)	(20.804)
	(108.503)	(105.593)

17. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones de **Puig** en empresas asociadas y negocios conjuntos han sido consolidadas por el método de la participación. El desglose de este epígrafe es el siguiente:

(Miles de euros)	% Participación	Total activos (*)	Total pasivos (*)	Ingresos netos (*)	Resultado operativo (*)	Resultado del ejercicio (*)	Valor neto contable
Sociedad Textil Lonia, S.A. (España)	25%	458.018	92.370	416.440	39.401	35.684	153.374
Ponteland Distribuição, S.A. (Granado) (Brasil) (***)	35%	277.556	109.202	284.948	49.874	41.391	117.973
Isdin, S.A. (**) (***) (España)	50%	604.554	328.532	647.745	78.183	56.694	141.667
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (China) (***)	15%	10.013	2.256	19.048	(2.395)	(1.667)	1.746
Total a 31 de diciembre de 2025							414.760

(Miles de euros)	% Participación	Total activos (*)	Total pasivos (*)	Ingresos netos (*)	Resultado operativo (*)	Resultado del ejercicio (*)	Valor neto contable
Sociedad Textil Lonia, S.A. (España)	25%	498.561	138.067	414.611	48.431	37.364	150.453
Ponteland Distribuição, S.A. (Granado) (Brasil) (***)	35%	225.398	81.793	279.871	62.775	54.134	108.196
Isdin, S.A. (**) (***) (España)	50%	526.428	272.234	642.801	106.505	66.044	127.053
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (China) (***)	15%	15.460	4.796	27.655	(1.196)	(1.667)	9.488
Total a 31 de diciembre de 2024							395.190

(*) Hace referencia al 100% de la entidad
(**) Negocio Conjunto
(***) Importes en plan contable local

Los valores en libros de las empresas asociadas y negocios conjuntos consolidados por el método de la participación incluyen el fondo de comercio implícito y otros activos.

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	Sociedad Textil Lonia, S.A.	Ponteland Distribuição, S.A. (Granado)	Isdin, S.A.	Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent Library)	Total 2025
Saldo al inicio de ejercicio 2025	150.453	108.196	127.053	9.488	395.190
Resultados	8.921	14.487	28.347	(250)	51.505
Deterioros netos	—	—	—	(6.750)	(6.750)
Dividendos recibidos	(6.000)	(4.244)	(13.733)	—	(23.977)
Diferencias de conversión	—	(466)	—	(742)	(1.208)
Saldo al final del ejercicio 2025	153.374	117.973	141.667	1.746	414.760

(Miles de euros)	Sociedad Textil Lonia, S.A.	Ponteland Distribuição, S.A. (Granado)	Isdin, S.A.	Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent Library)	Total 2024
Saldo al inicio de ejercicio 2024	147.112	114.187	104.508	9.405	375.212
Resultados	9.341	18.947	33.022	(250)	61.060
Deterioros netos	—	—	—	—	—
Dividendos recibidos	(6.000)	(4.245)	(10.477)	—	(20.722)
Diferencias de conversión	—	(20.693)	—	333	(20.360)
Saldo al final del ejercicio 2024	150.453	108.196	127.053	9.488	395.190

A 31 de diciembre de 2025 Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent Library) registra en su valor contable una provisión por deterioro por un importe de 26.441 miles de euros (19.591 miles de euros en 2024).

Prueba de deterioro de las participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos.

La metodología de la prueba de deterioro de las participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos no difiere significativamente de la aplicada para activos intangibles (Nota 15).

Puig analiza a final de año los importes recuperables de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. El importe recuperable asociado a los mismos se ha determinado en base a un cálculo del valor en uso utilizando proyecciones de flujo de caja basadas en los planes de negocio elaborados por **Puig** para los próximos cinco años.

La tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada para extrapolar las proyecciones de flujo de caja más allá de los primeros cinco años se ha estimado entre el 3% y el 5%.

La tasa de descuento (WACC) antes y después de impuestos y la tasa de crecimiento a largo plazo para los años 2025 y 2024 son las siguientes:

Inversión en asociada	2025			2024		
	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento a largo plazo	Tasa de descuento antes de impuestos	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento a largo plazo
Sociedad Textil Lonia, S.A.	13%	10%	3%	13%	10%	2%
Ponteland Distribuição, S.A. (Granado)	20%	15%	5%	20%	15%	5%
Isdin, S.A.	12%	10%	3%	12%	10%	3%
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent Library)	17%	16%	5%	17%	16%	5%

Análisis de sensibilidad en estimaciones clave

Puig realiza un análisis de sensibilidad del cálculo del deterioro aplicando variaciones razonables a las hipótesis clave consideradas en el cálculo. El análisis de sensibilidad en las estimaciones clave es el siguiente:

- Una variación del +/- 1,50% en la tasa de descuento en las principales inversiones supondría un impacto negativo del valor neto contable registrado de 13.077 miles de euros (2024: 347 miles de euros) y un impacto positivo de 540 miles de euros (2024: 2.811 miles de euros), respectivamente.
- Una variación del +/- 1,00% en la tasa de crecimiento a largo plazo de las principales inversiones supondría un impacto positivo del valor neto contable registrado de 110 miles de euros (2024:881 miles de euros) y un impacto negativo de 2.135 miles de euros (2024: 730 miles de euros), respectivamente.
- Una variación de +/-2,00% en las tasas de crecimiento anual compuestas (TCAC o CAGR) de crecimiento de los ingresos supondría un impacto positivo del valor neto contable registrado de 1.070 miles de euros (2024:1.608 miles de euros) y un impacto negativo de 2.113 miles de euros (2024:877 miles de euros), respectivamente.

18. Activos financieros

Los activos financieros a 31 de diciembre se clasifican según se muestra a continuación:

(Miles de euros)	2025	2024
Activos financieros no corrientes		
Inversiones financieras a largo plazo	209	689
Otros activos no corrientes	35.245	130.865
Activos financieros corrientes		
Clientes y Deudores	578.466	567.529
Otros activos corrientes	224.367	282.991
Total	838.287	982.074

Las inversiones financieras a largo plazo incluyen inversiones en las que **Puig** no tiene una influencia significativa, por lo tanto, no pueden consolidarse por el método de la participación. Las inversiones financieras son las siguientes:

	% Participación		Cambio de valor razonable
	2025	2024	
Wemedia Shopping Network Holdings CO, Limited	6%	6%	Patrimonio
Adolfo Dominguez, S.A.	14%	14%	Patrimonio
Lanzatech Global, Inc	0,25%	0,25%	Patrimonio

En 2025, las disminuciones en las inversiones financieras a largo plazo se refieren a la variación en el valor razonable de Lanzatech Global, Inc. En 2024, se registró una disminución de las inversiones financieras a largo plazo por importe de 15.670 miles de euros, como consecuencia de la variación en el valor razonable de Wemedia Shopping Network Holdings Co., Limited y Lanzatech Global, Inc.

El coste total de estas inversiones asciende a 35.635 miles de euros (2024: 35.635 miles de euros). La cantidad total de los deterioros a diciembre de 2025 asciende a 35.418 miles de euros (2024: 34.946 miles de euros).

El detalle de “Otros activos no corrientes” del balance consolidado es como sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
Depósitos y otros	27.985	20.888
Préstamos concedidos	4.853	103.808
Otros activos a valor razonable	2.407	6.169
Total	35.245	130.865

No se registraron deterioros relacionados con otros activos no corrientes.

Los préstamos corresponden a préstamos otorgados a empleados. No existen diferencias significativas entre el valor de mercado de los préstamos y su respectiva cantidad nominal, ya que devengan intereses a un tipo de mercado.

En 2025, la reducción de los préstamos concedidos a empleados refleja principalmente la amortización de dichos préstamos por parte de determinados directivos, tras la venta de sus acciones de Clase B a Exea Inversión Empresarial, S.L. Esta operación permitió a los directivos destinar los fondos obtenidos en la venta a la cancelación de los préstamos concedidos por **Puig** y sus filiales con anterioridad a la salida a bolsa, en el contexto de planes de incentivos en acciones anteriores.

Los depósitos incluyen cantidades entregadas a los propietarios de locales comerciales arrendados para garantizar el cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de arrendamiento (Nota 16).

El epígrafe “Otros activos a valor razonable” corresponde a derivados de cobertura de tasas de interés (Nota 25).

La totalidad de estos activos no corrientes se contabiliza a coste amortizado, excepto los derivados de cobertura, que se contabilizan a su valor razonable con cambios en el estado de resultado global.

El desglose de “Clientes y deudores” del balance de situación financiera consolidado 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
Cuentas por cobrar	600.667	578.288
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 33)	4.787	5.522
Provisión por deterioro	(26.988)	(16.281)
Total	578.466	567.529

Las cuentas por cobrar incluyen aquellos importes que se espera cobrar en un plazo inferior a un año.

A 31 de diciembre de 2025, **Puig** ha cancelado cuentas a cobrar del balance consolidado, por importe de 142 millones de euros (2024: 136 millones de euros), mediante contratos de “factoring sin recurso”. En consecuencia, los riesgos asociados a dichas cuentas a cobrar han sido traspasados a las respectivas entidades financieras.

A 31 de diciembre, el análisis por vencimientos del epígrafe de “Clientes y deudores” del cuadro anterior es como se detalla a continuación:

		Vencido				
(Miles de euros)	Total	Saldos no vencidos	30-90 días	90-180 días	180-365 días	>365 días
2025	605.454	506.452	65.965	14.436	10.499	8.102
2024	583.810	477.566	75.295	8.928	9.387	12.634

El epígrafe “Clientes y deudores” se presenta neto de la provisión por deterioro. El movimiento de esta provisión a 31 de diciembre, es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Provisión a 1 de enero	16.281	17.157
Dotación del ejercicio	28.246	5.550
Aplicación y cancelación del ejercicio	(16.275)	(6.264)
Diferencias de cambio	(1.264)	(162)
Provisión a 31 de diciembre	26.988	16.281

El saldo de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2025 incluye partidas en moneda extranjera por un importe de 477 millones de euros (2024: 421 millones de euros).

19. Existencias

La composición de las existencias por categorías, neto de la provisión de obsolescencia, a 31 de diciembre, es la siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Materias primas	180.006	183.338
Producto en curso	96.499	169.350
Producto acabado	541.401	495.355
Existencias brutas	817.906	848.043
Provisiones	(124.301)	(127.731)
Existencias netas	693.605	720.312

(Miles de euros)	2025	2024
Provisión a 1 de enero	127.731	116.358
Dotación del ejercicio	72.131	70.304
Aplicación y cancelación del ejercicio	(71.975)	(66.140)
Diferencias de cambio y otros	(3.586)	7.209
Provisión a 31 de diciembre	124.301	127.731

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

Puig incorpora pólizas de seguro para la cobertura de posibles riesgos de daños materiales.

20. Otros activos corrientes

El detalle del epígrafe “Otros activos corrientes” a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Gastos anticipados	50.238	57.962
Hacienda Pública deudora por impuestos (Nota 13)	116.604	136.749
Activos financieros ajustados a valor razonable (Nota 25)	9.814	1.789
Otros activos financieros con partes vinculadas (Nota 33)	3.857	52.954
Otras cuentas a cobrar	43.854	33.537
Total	224.367	282.991

El epígrafe “Gastos anticipados” corresponde a saldos generados por la actividad ordinaria de **Puig**, principalmente gastos de publicidad.

“Otras cuentas por cobrar” incluyen importes relacionados con descuentos, royalties por cobrar y otros.

El epígrafe “Activos financieros ajustados a valor razonable” incluye principalmente derivados de cobertura de valor razonable de moneda extranjera y de tipo de interés (Nota 25). El desglose al 31 de diciembre del mismo es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Cobertura de tipo de interés	470	1.789
Cobertura de tipo de cambio (transacciones)	6.404	—
Cobertura de tipo de cambio (préstamos en divisa)	2.940	—
	9.814	1.789

21. Tesorería y equivalentes

El epígrafe de tesorería incluye efectivo en caja y bancos y depósitos a corto plazo con vencimiento inferior a 3 meses. El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre es el que sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
Efectivo en caja y bancos	552.799	528.719
Equivalentes de efectivo	483.593	353.927
Total	1.036.392	882.646

Los saldos de “efectivo en caja y bancos” incluyen los importes asociados a las cuentas corrientes a la vista en entidades bancarias de libre disposición y que no se encuentran afectas a contratos de garantía.

El epígrafe “Equivalentes de efectivo” recoge el importe de los depósitos constituidos en distintas entidades financieras cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

22. Patrimonio neto

Capital social

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social asciende a 128.499 miles de euros, representado por 568.187.026 acciones totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas: (i) 393.367.348 acciones correspondientes a las Acciones de Clase A, con un valor nominal de 0,30 euros cada una, y (ii) 174.819.678 acciones correspondientes a las Acciones de Clase B, con un valor nominal de 0,06 euros cada una.

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

2024

El 8 de abril de 2024, **Puig** anunció su intención de proceder con la oferta pública inicial (la "Oferta" o "OPV" o "IPO") de sus acciones de Clase B a inversores cualificados. **Puig** solicitó la intención de admisión de las acciones de Clase B para cotizar en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia y negociar a través del Mercado Continuo. La Oferta consistió en un tramo de oferta primaria de nuevas acciones de Clase B emitidas por la Compañía (1.250 millones de euros) y una oferta secundaria de acciones de Clase B por parte del accionista, Exea Inversión Empresarial, S.L. (el "Accionista Vendedor").

El 18 de abril de 2024, el prospecto de la IPO fue aprobado y publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y comenzó el proceso de asignación de acciones.

El 2 de mayo de 2024, se llevó a cabo la Oferta y se realizaron las siguientes transacciones:

- una escritura notarial de aumento de capital social fue otorgada por la Sociedad por un cantidad total de 1.250.000 miles de euros (incluyendo un valor nominal de acciones de 3.061,2 miles de euros más una prima de emisión de 1.246.938,8 miles de euros) en virtud de la cual se emitieron 51.020.408 nuevas acciones de Clase B totalmente suscritas y pagadas (las "Nuevas Acciones de la Oferta");
- una escritura notarial de conversión y reducción de capital social por una cantidad total de 13.322,5 miles de euros en virtud de la cual se convirtieron 55.510.204 acciones de Clase A en 55.510.204 acciones de Clase B (las "Acciones de la Oferta Secundaria");

- una escritura notarial de conversión y reducción de capital social por una cantidad total de 3.820,4 miles de euros en virtud de la cual se convirtieron 15.918.367 acciones de Clase A en 15.918.367 acciones de Clase B (las "Acciones de Sobresuscripción"). Una opción de compra sobre las Acciones de Sobresuscripción fue otorgada por el Accionista Vendedor bajo el acuerdo de préstamo de acciones para el período de estabilización después de la IPO.

Además, el 2 de mayo de 2024, **Puig Brands** otorgó:

- tres escrituras notariales de aumento de capital social por una cantidad total de 420.582 miles de euros (incluyendo un valor nominal de acciones de 1.029,7 miles de euros más una prima de emisión de 419.552,3 miles de euros) en virtud de las cuales se emitieron y suscribieron totalmente 17.166.618 nuevas acciones de Clase B totalmente pagadas por los Accionistas Minoritarios (Nota 26).
- una escritura notarial de conversión y reducción de capital social por una cantidad total de 2.449,0 miles de euros en relación con una conversión adicional en virtud de la cual se convirtieron 10.204.081 acciones de Clase A en 10.204.081 acciones de Clase B.

Finalmente, el 3 de mayo de 2024, las acciones de Clase B de la Sociedad fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). El precio por acción se fijó en 24,50 euros.

De acuerdo con la NIC 32, los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas Acciones de Clase B, por importe de 33,7 millones de euros (25,2 millones de euros después de impuestos), fueron deducidos del patrimonio neto (netos de cualquier beneficio fiscal) a 31 de diciembre de 2024.

A 31 de diciembre, la participación accionarial de los accionistas de **Puig Brands** es la siguiente:

Derechos económicos	2025	2024
Exea Inversión Empresarial, S.L. (controlado por Exea Quorum, S.L.)	74,4%	73,5%
Acciones propias	0,9%	0,9%
Otros	24,7%	25,6%
Total	100%	100%

Derechos de voto	2025	2024
Exea Inversión Empresarial, S.L. (controlado por Exea Quorum, S.L.)	93,2%	93,0%
Acciones propias	0,2%	0,2%
Otros	6,6%	6,8%
Total	100%	100%

Acciones propias

	Número de acciones propias	Miles de euros
Acciones propias a 31 de diciembre de 2023	6.450.627	105.907
Reducción por planes basados en acciones	(1.498.216)	(24.598)
Entregadas y enajenadas	(84.332)	(1.385)
Adquisición	18.588	357
Acciones propias a 31 de diciembre de 2024	4.886.667	80.281
Reducción por planes basados en acciones	—	—
Entregadas y enajenadas	—	—
Adquisición	—	—
Acciones propias a 31 de diciembre de 2025	4.886.667	80.281

2025

No ha habido movimientos en acciones propias durante el ejercicio 2025.

A 31 de diciembre de 2025, **Puig** posee 4.886.667 acciones propias (Acciones de Clase B) por un importe de 80.281 miles de euros.

2024

Como resultado de la entrega de acciones de Clase B bajo el Plan de Incentivos 2024, el Presidente y Consejero Delegado, otros altos directivos y otros empleados clave como beneficiarios de este plan, recibieron 1.498.216 acciones en autocartera (acciones de Clase B) en 2024.

Además, **Puig** entregó y vendió 84.332 acciones en autocartera (acciones de Clase B) a miembros del Consejo de Administración y otros miembros clave vinculados. Adicionalmente, en 2024, la Compañía recompró 18.588 acciones en autocartera (acciones de Clase B) de un empleado que las adquirió bajo los planes de incentivos anteriores.

Después de la admisión de **Puig** Brands en la bolsa de valores española, todas las opciones de venta otorgadas por **Puig** a los beneficiarios dejaron de ser efectivas y dieron lugar a a cancelación total de la obligación de 238.868 miles de euros registrada al 31 de diciembre de 2024 (Nota 26).

Al 31 de diciembre de 2024, **Puig** poseía 4.886.667 acciones en autocartera (acciones de Clase B) por importe de 80.281 miles de euros.

Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2025, las reservas no distribuibles ascienden a 82.232 miles de euros (79.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Reservas por valoración de activos y pasivos no realizados

Esta reserva incluye fundamentalmente el valor razonable al cierre del ejercicio de los contratos de cobertura sobre transacciones futuras en moneda extranjera.

Aplicación del resultado de Puig Brands, S.A.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Miles de euros)	2025
Resultado del ejercicio	435.548
Aplicación	
Dividendo	237.478
Otras reservas	198.070
Total	435.548

Dividendos pagados

En 2025, la Junta General de Accionistas de **Puig**, celebrada el 28 de mayo de 2025, aprobó una distribución de dividendos por importe de 212.260 miles de euros con cargo al beneficio del ejercicio 2024.

En 2024, la Junta General de Accionistas de **Puig**, celebrada el 5 de abril de 2024, aprobó una distribución de dividendos con cargo a la prima de emisión por un importe de 186.086 miles de euros. Esta distribución de dividendos no se realizó con cargo a los resultados de 2024.

Diferencias de conversión

En 2025, los ajustes acumulados por diferencias de conversión negativas aumentaron en 85.332 miles de euros, impulsados principalmente por la depreciación de la libra esterlina (61.148 miles de euros), del dólar estadounidense (17.244 miles de euros) y de la rupia india (9.317 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2025, las principales diferencias de conversión acumuladas corresponden al real brasileño (89.427 miles de euros), al peso argentino (36.024 miles de euros), a la libra esterlina (35.183 miles de euros) y a la rupia india (18.393 miles de euros).

Reservas

2025

Los principales impactos en la partida de reservas se corresponden con las transacciones descritas a continuación:

- La valoración de las opciones de venta y compra de acuerdo con la NIIF 10 ha tenido impacto positivo por importe de 33.035 miles de euros (Nota 26).
- Los resultados de las sociedades con participaciones minoritarias y opciones de venta y compra han sido reclasificados de accionistas minoritarios a reservas, con un impacto positivo de 20.682 miles de euros en 2025.
- El reconocimiento de pagos basados en instrumentos de patrimonio liquidados en acciones ha tenido un impacto positivo de 12,377 miles de euros (Nota 26).

• 2024

Los principales impactos en la partida de reservas se corresponden con las transacciones descritas a continuación:

- Aumento de capital social debido a la IPO por un total de 1.641.252 miles de euros.
- Conversión y reducción de capital social por un total de 19.592 miles de euros.
- Pago de dividendos por un total de 186.086 miles de euros.
- Transacciones de acciones en autocartera por un total de 243.520 miles de euros, que incluyeron el efecto positivo debido a la cancelación de la obligación de 238.868 miles de euros registrada al 31 de diciembre de 2024 después de la admisión de **Puig** Brands en la bolsa de valores española.
- En 2024 **Puig** acordó adquirir las participaciones minoritarias en Prado Investments, Ltd y Byredo A.B. La diferencia entre las consideraciones totales 856.808 miles de euros) y las obligaciones de combinaciones de negocios contabilizadas como pasivos a largo plazo (1.038.405 miles de euros) ascendieron a 181.604 miles de euros y tuvo un impacto positivo en las reservas de **Puig** Brands.
- La valoración de las opciones de compra y venta de acuerdo con la NIIF 10 tuvo un impacto positivo de 182.215 miles de euros (Nota 26).
- Los resultados de las sociedades con participaciones minoritarias y opciones de compra y venta se reclasificaron de intereses minoritarios a reservas con un impacto positivo de 3.601 miles de euros en 2024.
- Los otros cambios en el patrimonio se debieron principalmente a los 80.000 miles de euros del dividendo a cuenta basado en los resultados del ejercicio fiscal 2023.

Accionistas minoritarios

El movimiento de los socios externos a 31 de diciembre fue el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Saldo al inicio de ejercicio	11.580	9.303
Resultado atribuible a accionistas minoritarios	22.558	12.311
Dividendos pagados	(1.580)	(6.433)
Combinaciones de negocios	—	159.667
Reclasificaciones de opciones put & calls a deudas a largo plazo (Nota 26)	(20.682)	(159.667)
Reclasificación de intereses minoritarios	698	(3.601)
Saldo al final del ejercicio	12.574	11.580

La línea “Combinaciones de negocios” en 2024, se refería a los intereses minoritarios registrados a la fecha de la combinación de negocios (Nota 4).

Para el porcentaje de acciones sobre las que **Puig** tiene opción de compra y venta, no se registran accionistas minoritarios al final del periodo. En este sentido, se reconoce un pasivo a valor razonable cada 31 de diciembre equivalente al compromiso de compra de minoritarios (Nota 26). En consecuencia, los intereses minoritarios se reclasifican de “Accionistas minoritarios” a “Reservas”.

Las sociedades en las que **Puig** tiene participaciones minoritarias se incluyen en el Anexo I.

23. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan de la siguiente forma:

(Miles de euros)	2025	2024
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	593.696	530.649
Promedio de acciones	568.187.026	568.187.026
Acciones propias	4.886.667	4.886.667
Promedio de acciones en circulación	563.300.359	563.300.359
Ganancias por acción (euro)	1,05	0,94

^(*) En 2025, se han reexpresado las ganancias por acción de 2024 debido a la Oferta Pública Inicial y sus efectos sobre el número promedio de acciones durante el período, de acuerdo con la NIC 33.

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

24. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas a corto y largo plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Corriente		
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	546.430	444.453
Pólizas de crédito y otras deudas a corto plazo	87.759	82.720
Total	634.189	527.173
No corriente		
Deudas a largo plazo	718.327	1.129.931
Total	718.327	1.129.931

El movimiento de la deuda con entidades de crédito es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Saldo al inicio de ejercicio	1.657.104	2.147.217
Combinaciones de negocios	—	18.495
Gastos financieros	48.423	58.217
Emisión de préstamos bancarios	266.090	658.572
Devolución de préstamos bancarios	(614.465)	(1.224.867)
Diferencias de conversión	(4.636)	(530)
Saldo al cierre de ejercicio	1.352.516	1.657.104

A 31 de diciembre de 2025, la deuda sujeta a tipos de interés variables sin cobertura de tipo de interés ascendía a 89 millones de euros (2024: 74 millones de euros). **Puig** tenía contratados instrumentos de cobertura de tipo de interés (interest rate swaps) que cubrían la totalidad del resto de la deuda sujeta a tipos de interés variables, cuyo importe ascendía a 742,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (2024: 899 millones de euros). La deuda a tipo de interés fijo ascendía a 521 millones de euros (2024: 684 millones de euros).

A 31 de diciembre de 2025, **Puig** ha reducido su endeudamiento bancario en comparación al finalizado a 31 de diciembre de 2024. Esta reducción se ha producido principalmente en la Sociedad Dominante e incluye la amortización ordinaria de préstamos por un importe total de 441,8 millones de euros, así como la cancelación anticipada de un préstamo formalizado en 2023 por importe de 100 millones de euros.

Estas reducciones han sido parcialmente compensadas por la formalización de tres nuevos préstamos en 2025, por un importe conjunto de 235 millones de euros.

En 2024, entre los meses de febrero y abril, **Puig** Brands formalizó líneas de crédito revolving por un importe total de 680 millones de euros, utilizadas parcialmente para financiar la adquisición de participaciones minoritarias en Byredo y Prado Investments (véase Nota 26). A 31 de diciembre de 2024, dichas líneas de crédito habían sido íntegramente reembolsadas.

El detalle de los vencimientos a 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
2025	—	527.173
2026	634.189	547.925
2027	482.726	581.602
2028	175.601	404
2029 y años posteriores	60.000	—
Total	1.352.516	1.657.104

El detalle de los vencimientos brutos y la estimación de intereses a 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de euros)	2025	2024
2025	—	566.761
2026	667.794	573.119
2027	495.875	594.554
2028	180.878	405
2029 y años posteriores	63.735	—
Total	1.408.282	1.734.839

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Compañía no tenía préstamos bancarios garantizados con colaterales o garantías.

A 31 de diciembre de 2025 el importe total no utilizado de las líneas de crédito asciende a 894 millones de euros (905 millones de euros en 2024).

A 31 de diciembre los préstamos estaban concedidos en las siguientes monedas:

(Miles de euros)	Tasa de interés efectiva %	2025	2024
Euros	0.62% - 4.23%	1.276.590	1.585.486
Otras monedas	0.50% - 15.6% (*)	75.926	71.618
Total		1.352.516	1.657.104

*Excluyendo tasas de interés efectiva de economías hiperinflacionarias (Argentina).

La tasa de interés efectiva incorpora tanto las tasas de interés de los préstamos bancarios como las de las líneas de crédito.

La mayor parte de estos fondos en euros están concedidos a **Puig Brands, S.A.** (la Sociedad Dominante), por un importe de 1.260.192 miles de euros (2024: 1.567.077 miles de euros). Los tipos de interés efectivos, considerando los swaps de tipos de interés, sobre los importes concedidos fueron del 2,5% (2024: 2,2%).

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 (pre NIIF 16). A 31 de diciembre de 2025 y 2024, **Puig** cumple con el requisito de ratio financiero.

25. Instrumentos financieros de cobertura

Durante 2025, **Puig** continuó utilizando derivados para limitar los riesgos de tipo de interés y de moneda extranjera en posiciones que de otro modo no estarían 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 31 de diciembre de 2025 las sociedades del Grupo tienen formalizados y vigentes los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio:

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en patrimonio neto	Reconocido en Resultados	Total
AUD/EUR	(56.700)	Enero 2026 - Febrero 2027	(216)	175	(41)
BRL/EUR	(253.100)	Enero 2026 - Febrero 2027	747	136	883
CAD/EUR	(23.600)	Enero 2026 - Febrero 2027	(173)	33	(140)
CLP/EUR	(26.299.400)	Enero 2026 - Febrero 2027	(294)	(5)	(299)
CNY/EUR	(68.600)	Enero 2026 - Febrero 2027	(27)	—	(27)
GBP/EUR	(4.000)	Enero 2026	—	117	117
MXN/EUR	(1.051.600)	Enero 2026 - Febrero 2027	(650)	(666)	(1.316)
PEN/EUR	(38.700)	Enero 2026 - Febrero 2027	33	(62)	(29)
USD/EUR	(667.500)	Enero 2026 - Febrero 2027	3.175	2.229	5.404
Total a 31 de diciembre de 2025			2.595	1.957	4.552

A 31 de diciembre de 2024 las sociedades del Grupo tienen formalizados y vigentes los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio:

Description	Nocional	Vencimiento	Reconocido en patrimonio neto	Reconocido en Resultados	Total
AUD/EUR	(28.900)	Enero 2025 - Febrero 2026	248	9	257
BRL/EUR	(118.500)	Enero 2025 - Octubre 2025	276	638	914
CAD/EUR	(9.100)	Enero 2025 - Febrero 2026	(6)	(6)	(12)
GBP/EUR	(57.400)	Enero 2025 - Enero 2026	(574)	(595)	(1.169)
MXN/EUR	(1.152.000)	Enero 2025 - Febrero 2026	(589)	419	(170)
PEN/EUR	(34.400)	Enero 2025 - Febrero 2026	(120)	(72)	(192)
RUB/EUR	(259.800)	Enero 2025	—	(14)	(14)
USD/EUR	(323.300)	Enero 2025 - Febrero 2026	(14.277)	(1.852)	(16.129)
ZCL/EUR	(23.786.800)	Enero 2025 - Febrero 2026	23	162	185
Total a 31 de diciembre de 2024			(15.019)	(1.311)	(16.330)

Las operaciones de cobertura de tipo de interés se han realizado mediante la formalización de contratos swaps para el intercambio de tipos de interés variables por tipos de interés fijos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 **Puig** tiene formalizados los siguientes contratos de cobertura de tipo de interés:

Moneda	Nocional 0,00	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
EUR	50.000	Junio 2026	326	—	326
EUR	20.000	Junio 2026	144	—	144
EUR	50.000	Junio 2026	(348)	—	(348)
EUR	50.000	Junio 2026	(345)	—	(345)
EUR	150.000	Mayo 2027	1.051	—	1.051
EUR	113.000	Mayo 2027	789	—	789
EUR	150.000	Junio 2027	(2.715)	—	(2.715)
EUR	50.000	Junio 2027	(861)	—	(861)
EUR	50.000	Junio 2028	248	—	248
EUR	60.000	Junio 2030	319	—	319
EUR	743.000		(1.393)		(1.393)

Moneda	Nocional 0,00	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
EUR	84.000	Mayo 2025	873	—	873
EUR	35.000	Mayo 2025	456	—	456
EUR	30.000	Diciembre 2025	460	—	460
EUR	50.000	Junio 2026	1.058	—	1.058
EUR	50.000	Junio 2026	899	—	899
EUR	50.000	Junio 2026	(987)	—	(987)
EUR	50.000	Junio 2026	(977)	—	(977)
EUR	200.000	Mayo 2027	2.407	—	2.407
EUR	150.000	Mayo 2027	1.805	—	1.805
EUR	150.000	Junio 2027	(4.431)	—	(4.431)
EUR	50.000	Junio 2027	(1.434)	—	(1.434)
EUR	899.000		129	—	129

De los análisis de eficacia realizados por los administradores, **Puig** ha concluido que las operaciones de cobertura de tipos de cambio y de interés son completamente eficaces.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 **Puig** tiene formalizados los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio para cubrir préstamos intercompañía formalizados en divisa:

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
AUD	(43.179)	Enero 2026	—	(34)	(34)
GBP	168.598	Marzo 2026	—	1.398	1.398
HKD	(216.030)	Enero 2026	—	165	165
JPY	(2.520.000)	Enero 2026	—	157	157
USD	(91.500)	Marzo 2026	—	1.099	1.099
INR	(461.100)	Septiembre 2026	—	106	106
CHF	3.000	Enero 2026	—	12	12
SGD	2.320	Enero 2026	—	3	3
Total a 31 de Diciembre de 2025					2.906

Descripción	Nocional	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
USD	35.000	Enero 2025	—	(486)	(486)
CAD	300	Enero 2025	—	—	—
GBP	(60.000)	Enero 2025	—	(147)	(147)
TWD	22.663	Enero 2025	—	(3)	(3)
SGD	(200)	Enero 2025	—	1	1
JPY	1.770.000	Enero 2025	—	117	117
CHF	(5.000)	Enero 2025	—	(36)	(36)
AUD	22.950	Enero 2025	—	234	234
HKD	46.700	Enero 2025	—	(59)	(59)
SEK	(589.000)	Enero 2025	—	(13)	(13)
Total a 31 de Diciembre de 2024					(392)

26. Provisiones y otros pasivos

El detalle del epígrafe de provisiones y otros pasivos a 31 de diciembre, es la siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Pasivos por combinaciones de negocios	636.344	1.072.938
Otras provisiones	51.371	45.812
Planes de pensiones	10.103	9.788
Pasivos por arrendamiento a largo plazo (Nota 16)	327.691	323.182
Planes de retribución a largo plazo (Nota 27)	12.651	53.598
Derivados a largo plazo (Nota 25)	3.576	7.829
Total	1.041.736	1.513.147

Los movimientos en “Pasivos por combinaciones de negocios”, “Compromisos sobre acciones propias”, “Otras provisiones” y “Planes de pensiones para empleados” durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

(Miles de euros)	Pasivos por combinaciones de negocios	Compromisos acciones propias	Otras provisiones	Planes de pensiones
Saldo a 1 de enero de 2025	1.072.938	—	45.812	9.788
Cuenta de resultados	(9.894)	—	23.174	694
Patrimonio neto	(33.035)	—	—	—
Pagos y compensaciones	—	—	(15.800)	(379)
Diferencias de conversión	(42.317)	—	(1.845)	—
Reclasificaciones y otros	(351.348)	—	30	—
Saldo a 31 de diciembre de 2025	636.344	—	51.371	10.103
Saldo a 1 de enero de 2024	2.177.665	238.868	25.161	8.328
Cuenta de resultados	(86.591)	—	36.256	1.369
Patrimonio neto	(182.215)	—	—	—
Pagos y compensaciones	(1.038.404)	(238.868)	(16.307)	(305)
Diferencias de conversión	56.462	—	896	—
Combinaciones de negocios	160.632	—	—	—
Reclasificaciones y otros	(14.611)	—	(194)	396
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.072.938	—	45.812	9.788

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, la Compañía 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 relacionado. Este es el caso de la adquisición de Dr. Barbara Sturm el año pasado, así como de adquisiciones realizadas en años anteriores, como Byredo, Loto del Sur, Kama Ayurveda, Charlotte Tilbury y Dries Van Noten.

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

En el momento en que se ejerciten las opciones, la Compañía estará obligada a efectuar los pagos a los vendedores / fundadores de la marca por los importes adeudados.

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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las opciones de compra y venta incluidas en el balance se corresponden con las de Charlotte Tilbury (adquirida en 2020), Kama Ayurveda (adquirida en 2022), Loto del Sur (adquirida en 2022) y Dr. Barbara Sturm (adquirida en 2024).

Para el período finalizado en 2025 la disminución de los pasivos 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. La reclasificación en este epígrafe, por un importe de 351.348 miles de euros, se refiere a la opción de venta-compra y al earn-out de Charlotte Tilbury ejercitable en 2026 (Nota 29).

En 2024, **Puig** acordó adquirir las participaciones minoritarias en Prado Investments, Ltd y Byredo AB. La diferencia entre las contraprestaciones totales (856,8 millones de euros) y los pasivos por combinaciones de negocios registrados como pasivos a largo plazo (1.038,4 millones de euros) ascendió a 181.604 miles de euros y tuvo un impacto positivo en las reservas de **Puig Brands**.

En 2024, **Puig** amplió el acuerdo de opciones de compra y venta restantes sobre Charlotte Tilbury, cuyo vencimiento estaba previsto para 2026, a distintos períodos entre 2026 y 2031. La nueva opción de compra y venta se valora en función de un múltiplo de mercado vinculado a los principales indicadores financieros del negocio de Charlotte Tilbury. La ampliación de estas opciones de compra y venta tuvo un impacto positivo en el patrimonio neto de 197.469 miles de euros, debido principalmente a la ampliación del pasivo (descontado a valor presente), a los nuevos múltiplos acordados y a los indicadores financieros proyectados.

También, en 2024, como parte de la adquisición de Dr. Barbara Sturm, **Puig** acordó opciones de compra y venta para la adquisición del 35% restante de las acciones de Dr. Barbara Sturm que actualmente no posee (Nota 4).

La reclasificación realizada en 2024, por un importe de 14.611 miles de euros, se refería a la opción de compra-venta de Kama Ayurveda ejercitable en 2025 (Nota 29).

Además de las opciones de compra y venta mencionadas anteriormente, en este epígrafe **Puig** incluye los pasivos por earn-outs derivados de ciertas combinaciones de negocios. Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de dichos pasivos asciende a 7.169 miles de euros (106.799 miles de euros en 2024).

La variación en la valoración de estos earn-outs en 2025 y 2024 se debió 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.

El ejercicio 2024 se vio afectado por el reconocimiento inicial de la combinación de negocios completada en el período, que ascendió a 965 miles de euros (Dr. Barbara Sturm – Nota 4).

Las cantidades reconocidas como pasivos en el balance consolidado se han descontado utilizando el coste de capital medio ponderado ("WACC") de cada negocio (Nota 15).

Estos pasivos se han clasificado en la categoría de medición de Nivel 3. **Puig** realiza un análisis de sensibilidad de estos pasivos aplicando variaciones razonables a los supuestos clave considerados en el cálculo.

- Una variación del +/- 2% en la CAGR del principal indicador de negocio al que está vinculada la valoración del pasivo impactaría en el pasivo reconocido en el balance a 31 de diciembre de 2025, resultando un impacto positivo de 45 millones de euros o un impacto negativo de 40 millones de euros (2024: impacto positivo de 59 millones de euros o impacto negativo de 50 millones de euros).
- Una variación de +/-1,5% en la tasa de descuento afectaría al pasivo reconocido en el balance a 31 de diciembre de 2025, lo que supondría un impacto positivo de 39 millones de euros y un impacto negativo de 36 (2024: impacto positivo de 50 millones euros o impacto negativo de 55 millones de euros).

A 31 de diciembre, el vencimiento de estos pasivos era el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Deuda con vencimiento entre 1 y 3 años	176.366	342.002
Deuda con vencimiento entre 3 y 5 años	7.169	203.491
Deuda con vencimiento posterior a 5 años	452.809	527.445
	636.344	1.072.938

Compromisos acciones propias

A partir de la fecha de la IPO, todas las opciones de venta otorgadas por **Puig** a los beneficiarios de los planes SARs anteriores han dejado de ser efectivas. En consecuencia, se revirtió la totalidad del pasivo por importe de 238.868 millones de euros registrado al 31 de diciembre de 2023.

Planes de pensiones

Un número significativo de empleados de **Puig** se encuentra cubierto por un Plan de Pensiones pagado por las distintas compañías de **Puig**. El tipo de Plan varía en función de los requerimientos legales de los países dónde están empleados los beneficiarios.

- **Planes de aportación definida:** Para los planes de aportación definida, **Puig** es el responsable de aportar una contribución previamente definida (por ejemplo una cantidad o un porcentaje del salario). Los planes de aportación definida cubren principalmente a los empleados de España, Estados Unidos, Francia y Reino Unido entre otros países. **Puig** no asume ninguna obligación ni compromiso más allá de la contribución anual.
- **Planes de prestación definida:** En este tipo de Plan la empresa se compromete a abonar una cantidad fija definida, ya sea una pensión de jubilación por un importe determinado o un porcentaje del sueldo último del empleado. Para el Plan de prestación definida el valor actual de las prestaciones futuras, (que la empresa está obligada a abonar de acuerdo con este plan), se calcula utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El cálculo del valor actual se basa en una estimación de los tipos de interés, aumentos de sueldo y pensiones, rendimientos de la inversión, mortalidad e invalidez. El valor actual se calcula exclusivamente por la prestación a la que el personal tiene derecho a lo largo de su relación laboral con la empresa. Los planes de prestación definida dan cobertura al personal en Francia.

El plan de prestación definida de las sociedades francesas no está externalizado a través de un fondo externo. El pasivo por este plan se incluye en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 por importe de 10,1 millones de euros (9,8 millones de euros en 2024).

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

(Miles de euros)	2025	2024
Coste de los servicios del periodo en curso	694	1.369
Total (ganancias)/gastos reconocidos en la cuenta de resultados	694	1.369
(Pérdidas)/ganancias actuariales netas	—	—
Rendimiento real de los activos afectos al plan	—	—

El valor presente de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Valor actual de las obligaciones	10.103	9.788
Pasivo neto	10.103	9.788

El movimiento en el pasivo neto del ejercicio terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Balance a 1 de enero	9.788	8.328
Coste neto del plan	694	1.369
Aportaciones / Prestaciones	(379)	(305)
Reclasificaciones	—	396
Saldo a 31 de diciembre	10.103	9.788

Los supuestos actuariales utilizados a 31 de diciembre son:

	2025	2024
Tipo de interés actualizado	4%	3%
Aumento previsto de sueldos y salarios	4%	4%
Edad media de jubilación	64	64

Los planes de beneficios definidos se han clasificado en la categoría de medición de Nivel 3.

Otras provisiones

Puig reconoce provisiones por obligaciones presentes derivadas de sucesos pasados cuando es probable que se requiera una salida de recursos para liquidarlas y el importe puede ser estimado de forma fiable, de acuerdo con la NIC 37. Estas provisiones se refieren principalmente a contingencias operativas y otros riesgos inherentes a las actividades del Grupo.

La evaluación de estos asuntos implica un cierto grado de juicio, y los importes reconocidos se basan en la mejor información disponible en la fecha de reporte. La dirección revisa las provisiones de forma regular y considera que son adecuadas para cubrir las exposiciones existentes del Grupo.

27. Beneficios a los empleados

A determinados empleados se les conceden planes de incentivos a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2025, los planes de incentivos a largo plazo se refieren a “derechos de apreciación de acciones” (SAR), planes de pago basados en acciones y planes de remuneración en efectivo a largo plazo.

Todos los planes se consolidan en función de los servicios prestados y del cumplimiento de determinadas condiciones de desempeño.

Al 31 de diciembre de 2025, los planes y sus características son los siguientes:

Plan 2025 de Pago Basados en Acciones

El 28 de mayo de 2025, la Junta General de Accionistas aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025-2029.

El Plan está dirigido a los consejeros ejecutivos y al personal directivo clave, con el objetivo de alinear sus intereses con los de los accionistas, apoyar 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 (2025-2027, 2026-2028 y 2027-2029) y está vinculado al cumplimiento de determinados indicadores de rendimiento financieros y no financieros.

De acuerdo con la NIIF 2 – Pagos Basados en Acciones, las transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio se reconocen como operaciones de patrimonio cuando **Puig** recibe servicios como contraprestación por sus propios instrumentos de capital. En consecuencia, el abono correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio neto, dentro de reservas, dado que no se incurre en un pasivo al liquidarse los planes mediante la emisión de instrumentos de capital propios de **Puig**. El importe registrado en reservas al 31 diciembre 2025 asciende a 12,4 millones de euros.

Plan 2024-2028 (Derechos de apreciación de acciones - SAR)

Puig otorgó a algunos empleados un plan de incentivos que se consolida en cinco años (2024-2028). Las condiciones de consolidación se basan en el desempeño del negocio subyacente y en función del tiempo en que prestan servicios a **Puig**.

El valor del plan se basa en la apreciación de las acciones de una filial de **Puig**, siendo la diferencia entre el valor de las acciones otorgadas al inicio del plan y el valor de las acciones esperadas al final del período de consolidación por encima de un cierto umbral. La valoración de las acciones consolidadas se calcula en función de una fórmula vinculada al rendimiento del negocio (medición de valor razonable de nivel 3).

En la fecha de concesión, los beneficiarios eligen entre dos tipos de liquidación:

- Liquidación en efectivo.
- Adquisición de acciones basadas en su valor nominal. Una vez adquiridas, se otorga a **Puig** una opción de compra para readquirir las acciones a partir de 2029 a un precio calculado en función de la creación de valor por encima de un cierto umbral. Además, se otorga una opción de venta una vez adquiridas las acciones, permitiendo a los beneficiarios ejecutarlas a partir de 2029.

Plan 2024-2028 (Derechos de apreciación de acciones - SAR)

Entre enero y marzo de 2024 se ejecutó un plan extraordinario de incentivos a largo plazo mediante acciones gratuitas. Como resultado, se entregaron a los empleados un total de 1.498.216 acciones Clase B, con un coste total de 36 millones de euros. Este plan de SARs está relacionado con acciones de **Puig Brands, S.A.**

Plan 2021 (Derechos de Apreciación sobre Acciones - SARs)

Puig concedió a determinados empleados un plan de incentivos para la dirección que consolida derechos durante cinco años (2021-2025). Las condiciones de consolidación se basan en requisitos temporales y en condiciones de desempeño del negocio.

El valor del plan se basa en la apreciación del valor de las acciones de una filial de **Puig**, calculada como la diferencia entre el valor de las acciones otorgadas al inicio del plan y el valor previsto de las acciones al final del período de consolidación por encima de un umbral determinado. La valoración de las acciones consolidadas se determina mediante una fórmula vinculada al desempeño del negocio (medición de valor razonable nivel 3).

En la fecha de concesión, los beneficiarios pueden elegir entre dos modalidades de liquidación:

- Liquidación en efectivo.
- Adquisición de acciones a su valor nominal. Una vez adquiridas, se otorga a **Puig** una opción de compra (call option) para readquirirlas entre 2026 y 2029 a un precio calculado en función de la creación de valor por encima de un umbral. Además, se concede una opción de venta (put option) a los beneficiarios, ejecutable igualmente entre 2026 y 2029.

En 2025, el plan se completó y la opción de compra se ejercerá en 2026. En consecuencia, 33.078 miles de euros se han reclasificado a corto plazo.

El detalle de los planes de retribución basados en derechos de apreciación de acciones a 31 de diciembre es el siguiente:

2025

Número de Derechos SARs	2021 Plan	2024 - 2028 Plan	2025 - 2027 Plan
Pendiente a 1 de enero de 2025	21.498.976	13.837.104	—
Concedidas	—	—	3.259.574
Renunciadas	(974.840)	—	—
Devengadas	20.524.136	(477.142)	—
Pendiente a 31 de diciembre de 2025	—	13.359.962	3.259.574
Ejercitable a 31 de diciembre de 2025	8.629.720	616.000	—
Transferido a 31 de diciembre de 2025	14.762.000	338.283	—

2024

Número de Derechos SARs	2021 Plan	2024 - 2028 Plan	2024 Plan
Pendiente a 1 de enero de 2024	20.504.276	—	—
Concedidas	2.259.400	14.314.245	1.498.216
Renunciadas	(481.800)	—	—
Devengadas	(782.900)	(477.142)	(1.498.216)
Pendiente a 31 de diciembre de 2024	21.498.976	13.837.104	—
Ejercitable a 31 de diciembre de 2024	883.191	308.000	—
Transferido a 31 de diciembre de 2024	1.984.393	169.142	1.498.216

Los planes SARs ejercitables incluyen las acciones que ya han consolidado derechos para los empleados pero que aún no han sido ejercitadas.

Para el Plan 2024-2028, el precio de ejercicio (*strike price*) y el precio ejercitable de las acciones de la filial que otorgó los planes dependen del año en que fueron concedidas y consolidadas. El importe en libros del pasivo relacionado con este plan asciende, al 31 de diciembre de 2025, a 891 miles de euros (35.906 miles de euros en 2024).

Planes de remuneración a largo plazo:

Adicionalmente, otras retribuciones a empleados, incluyen bonificaciones en metálico a largo plazo cuando se cumplen determinadas condiciones de desempeño del negocio. A 31 de diciembre de 2025, el pasivo asciende a 3.842 miles de euros (6.331 miles de euros en 2024).

Este epígrafe también incluye otras prestaciones a empleados por importe de 7.918 miles de euros en 2024 (11.361 miles de euros en 2024).

Los movimientos en ‘Beneficios a los Empleados’ incluidos en el epígrafe ‘Provisiones y otros pasivos’ durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Saldo a 1 de enero de 2025	53.598	54.023
Altas del ejercicio con cargo a resultados	2.317	45.979
Ejecutado / revertido	(282)	(39.292)
Diferencias de conversión	(816)	1.166
Reclasificaciones y otros	(42.166)	(8.278)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	12.651	53.598

28. Avals y otros compromisos

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante tiene concedidos avales bancarios por importe de 17 millones de euros (24 millones de euros en 2024) en beneficio de las filiales de **Puig**, principalmente relacionados con su actividad habitual.

La Sociedad Dominante también concede avales a sus filiales con el fin de facilitar su acceso a financiación externa (Nota 24).

Adicionalmente, cabe destacar que **Puig** no tiene contingencias legales o fiscales significativas.

El Grupo no tiene conocimiento de compromisos significativos fuera de balance distintos de los descritos anteriormente.

29. Otras cuentas a pagar a corto plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Pasivos corrientes por liquidación de impuestos (Nota 13)	115.100	102.510
Remuneraciones pendientes de pago	151.902	110.784
Provisiones operativas	242.719	227.264
Acreedores por servicios diversos	382.368	429.080
Otros pasivos financieros a valor razonable (Nota 25)	2.579	16.722
Otros pasivos	11.234	21.973
Pasivos por combinaciones de negocio (Nota 26)	351.348	14.611
Otros pasivos con empresas vinculadas y asociadas (Nota 33)	2.741	1.575
Pasivo por arrendamiento (Nota 16)	77.075	74.501
Total	1.337.066	999.020

Las provisiones operativas incluye provisiones de comisiones, devoluciones y provisiones por otros servicios.

Los pasivos derivados de combinaciones de negocios en 2025, por importe de 351.348 miles de euros, corresponden a las opciones de compra (call options) sobre Charlotte Tilbury, ejercitables en 2026.

Los pasivos derivados de combinaciones de negocios en 2024, por importe de 14.611 miles de euros, estaban relacionados con la opción de compra sobre Kama Ayurveda. En abril de 2025, **Puig** ejercitó dicha opción, adquiriendo una participación adicional del 12,47% en la sociedad y elevando su participación total hasta el 97,47% de la marca india. No se produjeron variaciones en el valor del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2024 en comparación con el pago final realizado en 2025.

El epígrafe “Otros pasivos a valor razonable” incluye principalmente derivados de cobertura del valor razonable del tipo de cambio y derivados de cobertura del tipo de interés Nota 25. En 2025, el valor razonable de dichos derivados asciende a 2.579 miles de euros. El desglose a 31 de diciembre es el siguiente:

(Miles de euros)	2025	2024
Cobertura de tipo de cambio (transacciones)	1.852	16.330
Cobertura de tipo de cambio (préstamos en divisa)	34	392
Cobertura de tipo de interés	693	—
Total	2.579	16.722

30. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

En el curso normal de las operaciones, **Puig** se encuentra expuesto a varios riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés) y otros riesgos como riesgo de crédito, riesgo de liquidez y gestión de riesgos de capital. La gestión de **Puig** se centra en minimizar estos riesgos implementando políticas de gestión de riesgos para identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta **Puig** y definir límites y controles de riesgo apropiados. Los procedimientos de gestión de **Puig** están diseñados para tener un entorno de control.

Esta nota proporciona información sobre la exposición de **Puig** a los riesgos, los objetivos, políticas y procesos de **Puig** para gestionar los riesgos, los métodos utilizados para medirlos y los instrumentos financieros utilizados para mitigarlos.

La Comisión de Auditoría de **Puig** supervisa cómo los controles de gestión cumplen con los procedimientos y políticas de gestión de riesgos de **Puig** y revisa si la política de gestión de riesgos es adecuada considerando los riesgos a los que está expuesto **Puig**.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en un entorno internacional y por tanto está expuesto al riesgo de tipo de cambio en las transacciones en divisas, especialmente en lo que respecta al USD y GBP (siendo el euro la moneda funcional del Grupo y la moneda de la matriz). El riesgo de tipo cambio está asociado con transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en moneda extranjera.

Puig realiza una parte importante de sus ventas a clientes y a sus propias filiales así como determinadas compras en moneda distinta a su moneda funcional (euro). Los instrumentos de cobertura se utilizan para reducir los riesgos de tipo cambio derivados de las fluctuaciones de monedas diferentes a las monedas funcionales de las empresas.

Antes de final de año, como parte de la elaboración presupuestaria, las empresas de **Puig** son responsables de identificar la exposición a los flujos de caja en moneda extranjera. El Grupo analiza de forma centralizada la exposición y contrata las coberturas adecuadas. Los riesgos cambiarios identificados se cubren mediante contratos a plazo u opciones.

Puig ha implementado una estricta política para gestionar, medir y monitorizar estos riesgos. Las actividades se organizan en base a una clara segregación de funciones entre el front office, middle office y back office que se encargan de la medición, cobertura, administración y control financiero. La estrategia de cobertura siempre debe presentarse a la Alta Dirección para su aprobación.

Los instrumentos derivados contratados para cobertura de tipo de cambio se contabilizan de acuerdo con principios de contabilidad de cobertura.

La financiación obtenida por **Puig** es principalmente en euros que representan el 93% del total de la deuda (2024: 96%).

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad a posibles cambios razonables en el tipo de cambio de las principales monedas extranjeras con las que opera **Puig**, manteniéndose todas las demás variables constantes:

(Miles de euros)	Incremento/ Disminución en USD	Efecto en resultados	Efecto en patrimonio neto
2025	10%	13.362	38.664
	(10%)	(13.362)	(38.664)
2024	10%	11.300	17.499
	(10%)	(11.300)	(17.499)

(Miles de euros)	Incremento/ Disminución en GBP	Efecto en resultados	Efecto en patrimonio neto
2025	10%	23.954	11.455
	(10%)	(23.954)	(11.455)
2024	10%	(14.053)	(60.025)
	(10%)	14.053	60.025

Puig ha contratado coberturas de tipo de cambio para cubrir posibles fluctuaciones de divisa procedentes de flujos presupuestados.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de **Puig** surge de la deuda corriente y no corriente con entidades bancarias. El objetivo de **Puig** es tener una elevada proporción de deuda a tipo fijo o tipo variable cubierta mediante swaps de tipos 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 tipos de interés) para cubrir el riesgo de variaciones de los tipos de interés de algunos préstamos. Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se contrata un contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El valor razonable a 31 de diciembre de 2025 asciende a (1,393) miles de euros (129 miles de euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025, el importe de la deuda sujeta a tipos de interés variables, sin cobertura de tipo de interés, asciende a 88,6 millones de euros (2024: 74 millones de euros), representando el 7% del total de la deuda bancaria (4% en 2024).

Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría suponer un aumento de los gastos por intereses financieros de 1,7 millones de euros (1,5 millones de euros en 2024).

Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría provocar un cambio en la valoración de los swaps de tipos de interés de 11,8 millones de euros (19,7 millones de euros en 2024)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que está expuesto **Puig** en caso de que un cliente o contraparte incumpla su obligación de pago.

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

El Grupo reconoce el deterioro en función de su mejor estimación de las pérdidas esperadas en operaciones comerciales y otras cuentas por cobrar. Las principales pérdidas por deterioro reconocidas se deben a pérdidas específicas relativas a riesgos identificados individualmente. Al cierre del ejercicio estas pérdidas por deterioro son irrelevantes.

La exposición máxima al riesgo de crédito en relación con las cuentas a cobrar comerciales es el importe que se refleja en la Nota 18 anterior por importe de 605.454 miles de euros (2024: 583.810 miles de euros). Los clientes de **Puig** están razonablemente fragmentados, por lo que individualmente ninguno de ellos representa más del 10% del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

Puig tiene cantidades no utilizadas de líneas de crédito que pueden utilizarse para cubrir déficits de caja operativos.

Además, para mitigar este riesgo de crédito, el Grupo puede transferir parcialmente este riesgo a terceros mediante factoring sin recurso de cuentas por cobrar comerciales, en estos casos el Grupo no retiene 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 crediticio, el Grupo sólo trabaja con bancos con calificaciones crediticias sólidas según lo calificado por las agencias de calificación internacionales. La solvencia de estas entidades, tal como se indica en las calificaciones crediticias de cada entidad, se revisa periódicamente con el fin de realizar una gestión activa del riesgo de contraparte.

Los activos sujetos a la exposición al riesgo de crédito reconocidos en el balance fueron los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Inversiones financieras a largo plazo	209	689
Otros activos no corrientes	35.245	130.865
Clientes y deudores	578.466	567.529
Otros activos corrientes	224.367	282.991
Tesorería y equivalentes	1.036.392	882.646
Total	1.874.679	1.864.720

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras a su vencimiento. El enfoque del Grupo para gestionar la liquidez es garantizar, cuando sea posible, que siempre tenga suficiente liquidez para liquidar sus obligaciones en la fecha de vencimiento.

Puig utiliza técnicas de planificación financiera para gestionar el riesgo de liquidez, teniendo en cuenta el vencimiento de los activos y pasivos financieros y las proyecciones de flujos de caja. El objetivo de **Puig** es equilibrar las necesidades estructurales y las necesidades excepcionales de tesorería con los préstamos y líneas de crédito contratadas, para asegurarse de que podrá utilizarlos en función de su situación de liquidez.

Como consecuencia de lo anterior el Grupo considera que dispone de liquidez y acceso a financiación a medio y largo plazo que le permite asegurar los recursos necesarios para hacer frente a los potenciales compromisos para futuras inversiones.

Puig tiene cantidades no utilizadas de líneas de crédito que pueden utilizarse para cubrir déficits de caja operativos.

Los vencimientos de los principales pasivos financieros, que incluyen Arrendamientos (Nota 16), Préstamos Bancarios (Nota 24) y Pasivos por combinaciones de negocios (Nota 26) al 31 de diciembre son los siguientes:

2025

(Miles de euros)	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Deuda financiera bancaria	634.189	482.726	175.601	60.000	—	1.352.516
Pasivos por combinaciones de negocios	351.348	—	176.366	7.169	452.809	987.692
Pasivos por arrendamiento	77.075	66.646	55.845	49.532	155.668	404.766
Total	1.062.612	549.372	407.812	116.701	608.477	2.744.974

2024

(Miles de euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Deuda financiera bancaria	527.173	547.925	581.602	404	—	1.657.104
Pasivos por combinaciones de negocios	14.611	342.002	—	177.119	553.817	1.087.549
Pasivos por arrendamiento	74.501	66.727	53.679	44.274	158.502	397.683
Total	616.285	956.654	635.281	221.797	712.319	3.142.336

Gestión de capital

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

El objetivo principal de la gestión de capital de **Puig** es asegurar una estructura financiera que permita optimizar el coste de capital y mantener una posición financiera sólida, con el fin de acceder a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

Puig gestiona su capital para asegurar que determinados ratios financieros sean los adecuados para desarrollar su negocio, manteniendo un alto nivel de solvencia para poder proporcionar una rentabilidad adecuada a sus accionistas. El ratio de endeudamiento neto se mide de la siguiente manera:

(Miles de euros)	2025	2024
Deuda neta	716.037	1.068.130
Ebitda ajustado	1.045.079	969.209
Ratio de endeudamiento (Deuda neta / Ebitda ajustado)	0,69	1,10

La “Deuda neta” es una medida alternativa de rendimiento (Anexo III).

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

Cambios en el capital circulante

El desglose de los cambios en el capital circulante (neto de combinaciones de negocios y partidas no monetarias) se presenta a continuación:

(Miles de euros)	2025	2024
Existencias	(7.914)	77.602
Clientes y deudores	(35.576)	(76.977)
Otros activos corrientes	56.432	(92.543)
Proveedores y acreedores	20.294	5.826
Otras cuentas a pagar a corto plazo	8.048	127.323
Cambios en el capital circulante	41.284	41.231

31. Otras informaciones

31.1. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por Ernst & Young, S.L. como auditor de las cuentas anuales consolidadas de Puig, o por cualquier firma vinculada a dicho auditor como resultado de una relación de control, propiedad común o gestión común, son los siguientes:

(Miles de euros)	2025	2024
Por servicios de auditoría de estados financieros	2.611	2.372
Por otros servicios de verificación contable	590	974
Total auditoría	3.201	3.346
Por servicios de asesoramiento fiscal	—	—
Por otros servicios	249	191
Total professional services	3.450	3.537

Adicionalmente, los honorarios de auditoría por servicios prestados por auditores distintos del auditor principal ascienden a 146 miles de euros (2024:151 miles de euros).

31.2. Consejo de administración y Alta Dirección

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los administradores de la Sociedad no han sido parte en ningún conflicto de interés directo o indirecto con **Puig**, excepto por la aprobación de los siguientes acuerdos en los que uno o varios administradores, se abstuvieron de deliberar y votar sobre los mismos, ya que podrían resultar en una situación de conflicto de intereses:

- Aprobación de la suscripción de préstamos con entidades financieras.
- Aprobación de un contrato de arrendamiento de una obra de arte con una entidad vinculada.
- Aprobación de la evaluación del desempeño del incentivo a corto plazo del Presidente y Consejero Delegado correspondiente a 2024.
- Aprobación de la estructura del incentivo a corto plazo del Presidente y Consejero Delegado para 2025.
- Aprobación del arrendamiento de un espacio para un evento corporativo con una entidad vinculada.
- Toma de conocimiento de una operación de transmisión de acciones entre una entidad vinculada y determinados empleados de la Sociedad.
- Aprobación de la documentación en el marco de una operación corporativa.

Las retribuciones del ejercicio 2025 de la Alta Dirección ascendieron a 15.810 miles de euros (2024: 34.881 miles de euros), correspondientes a salarios fijos y variables, planes de incentivos a largo plazo, beneficios sociales, compromisos por pensiones y primas por seguros de vida.

El Presidente y Consejero Delegado del Consejo de Administración también es miembro de la Alta Dirección del Grupo y, en consecuencia, su remuneración se ha acumulado en función de sus servicios ejecutivos y se ha incluido en la sección de remuneración del Consejo de Administración.

La retribución devengada por el Consejo de Administración por los servicios prestados como miembros del Consejo de **Puig Brands** y por los servicios ejecutivos del Presidente y Consejero Delegado de **Puig Brands**, S.A. ascendió a 7.808 miles de euros en 2025 (25.236 miles de euros en 2024).

Puig ha pagado primas del seguro de responsabilidad a los Administradores y a los miembros de la Alta Dirección por importe de 248 miles de euros (2024: 248 miles de euros).

En 2025, **Puig** ha otorgado al Presidente y Consejero Delegado un máximo de 522.430 acciones correspondientes al Primer Ciclo del Plan 2025 de Pago Basados en Acciones. El número de acciones concedidas al nivel objetivo (“target”) ascendería a 261.215 acciones.

A 31 de diciembre de 2025, existían préstamos concedidos a la Alta Dirección por importe de 2.876 miles de euros (2024: 63.014 miles de euros). Los intereses devengados relacionados con los préstamos concedidos a la Alta Dirección ascendieron a 1.390 miles de euros (2024: 1.764 miles de euros). Los préstamos devengan intereses a un tipo entre el 1.5% y el 3,25%.

Puig también ha entregado planes de incentivos a largo plazo a su Alta Dirección (entre los que se incluye el Presidente y Consejero Delegado que presta servicios ejecutivos) por importe de 424 miles de euros (22.153 miles de euros en 2023 entre los que se incluía el Presidente y Consejero Delegado y Vicepresidente del Consejo de Administración). Esta remuneración se ha incluido en las remuneraciones totales (Alta Dirección y Consejo de Administración) indicadas anteriormente y se informan en el período en el que los planes están totalmente consolidados (que es diferente del período de devengo del gasto relacionado).

Tal y como se detalla en la Nota 27, durante 2024, como parte del devengo acelerado del plan de incentivos a largo plazo, **Puig** ha entregado 1.009.230 acciones propias en autocartera a la Alta Dirección y a miembros del Consejo de Administración con servicios ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2025, los miembros del Consejo de Administración, incluyendo el presidente del Consejo, poseen un total de 4.408.077 acciones de **Puig** Brands, S.A (4.408.077 en 2024).

31.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de las sociedades españolas es el siguiente:

	2025	2024
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	59	52
Ratio de operaciones pagadas	63	55
Ratio de operaciones pendientes de pago	36	37
(Miles de euros)		
Total pagos realizados	1.330.160	1.157.111
Total pagos pendientes	185.654	169.569
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.043.838	867.242
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	78,5%	74,9%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	77.400	61.329
Porcentaje sobre el total de facturas	82,7%	80,5%

- **Periodo medio de pago a proveedores:** Se entenderá por la media ponderada entre el ratio de operaciones pagadas y el ratio de operaciones no pagadas.
- **Ratio de operaciones pagadas:** Se entenderá por la diferencia ponderada entre los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha de recepción de los bienes o servicios (no obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se tomará la fecha de recepción de la factura) hasta el pago material de la operación.
- **Ratio de operaciones pendientes de pago:** Se entenderá por la diferencia ponderada entre los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha de recepción de los bienes o servicios (no obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se tomará la fecha de recepción de la factura) hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales consolidadas.

31.4. Acuerdos de financiación con proveedores

Puig ha establecido un acuerdo de financiación para proveedores que se ofrece a algunos de los proveedores clave. La participación en el acuerdo es a elección del proveedor. Los proveedores que participan en el acuerdo de **Puig** recibirán el pago anticipado de las facturas enviadas a **Puig** por parte del proveedor de financiación externa de **Puig** (entidades financieras externas). Si los proveedores eligen recibir el pago anticipadamente, pagan una tarifa a la entidad financiera externa. Para que el proveedor sea financiado, los bienes deben haber sido recibidos o suministrados y las facturas aprobadas por **Puig**. Los pagos a los proveedores antes de la fecha de vencimiento de la factura son procesados por el proveedor de financiación y, en todos los casos, **Puig** liquida la factura original pagando al proveedor de financiación de acuerdo con la fecha de vencimiento original de la factura descrita anteriormente. Los términos de pago con los proveedores no se han renegociado en el acuerdo. **Puig** no proporciona ninguna garantía al proveedor de financiación.

Todas las cuentas comerciales a pagar sujetas al acuerdo de financiación para proveedores están incluidas en la partida Cuentas por Pagar Comerciales en el balance consolidado.

(Miles de euros)	2025	2024
Importe total acordado	88.242	88.152
Importe en libros de las deudas comerciales enviadas al banco al final del periodo	54.085	17.585
Importe en libros cuyo pago han recibido los proveedores	9.192	4.384

32. Información sobre medio ambiente

Puig aspira a lograr un crecimiento responsable a través de su Agenda ESG 2030, que está alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. **Puig** se esfuerza continuamente por minimizar su huella medioambiental en todas las áreas de sus operaciones.

La estrategia de la empresa está en consonancia con los compromisos, normas, certificaciones e iniciativas internacionales más reconocidos.

El compromiso de **Puig** con el medio ambiente va más allá de los requisitos legales, contribuyendo a nivel mundial a dos ambiciosos objetivos:

- Ayudar a limitar el calentamiento global a 1,5 °C para 2030.
- Convertirse en una organización con cero emisiones netas para 2050.

Para información más detallada sobre medio ambiente, consulte la sección 2 del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad.

33. Partes relacionadas

A continuación se incluye un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas.

(Miles de euros)	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	2024	—	151	—	—	42.358	331
	2025	—	175	—	—	1	4.505
Empresas asociadas	2024	36.625	1.470	—	12.183	16.087	1.243
	2025	32.263	758	—	17.977	15.061	156
Otras partes relacionadas	2024	2	12.621	1.502	11	40.825	959
	2025	2	15.313	847	—	2.033	634

Las transacciones con entidades con influencia significativa sobre **Puig** para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden principalmente a las relacionadas con Exea Inversión Empresarial, S.L. como cabeza del grupo fiscal español.

Las transacciones con empresas asociadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden principalmente a los pagos recibidos por los servicios de fabricación que **Puig Brands** 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 en asociadas y empresas conjuntas.

Las transacciones con otras partes relacionadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden principalmente a los pagos a Inmo, S.L. y sus subsidiarias en relación con el arrendamiento de nuestra sede en Barcelona, el arrendamiento de nuestra planta de fabricación en Barcelona (que se cerró en 2023), y el arrendamiento de nuestras tiendas Carolina Herrera y Rabanne en Nueva York y París, respectivamente. **Puig Brands** también otorgó préstamos a nuestros altos directivos y empleados en relación con la adquisición y/o entrega de acciones Clase B.

Los saldos y transacciones con accionistas minoritarios y con la alta dirección no se consideran en la tabla anterior (Nota 26 y 31.2).

34. Hechos posteriores

No se han producido eventos significativos posteriores a la fecha de preparación de las cuentas anuales.

Anexo I. Perímetro de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

Sociedades consolidadas por integración global

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
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 Mesogaías, 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 France SAS	65-67 Av. des Champs Elysées 75008 París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	65
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 GmbH	Sophienstraße 16, 10178 Berlín, Alemania	EUR	Comercial	Fusionada	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, New York, NY 10111, US+D8+D21	USD	Comercial	100	100
Carolina Herrera Ltd.	501 7th Ave, New York, United States	USD	Comercial	100	100
Charlotte Tilbury Beauty (Macau) Limited	Avenida da Praia Grande, no. 409 China Law Building, 21st/F., Macau	MOP	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty (Shanghai) Limited	15/F, No. 68, Yuyuan Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Asia Pacific Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	HKD	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Austria GmbH	Rotenturmstraße, 5-9, Top/512-513, 1010 Viena	EUR	Comercial	79	79

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
Charlotte Tilbury Beauty Canada Inc	C/O Gowling WLG, 160 Elgin Street Suite 2600 Ottawa, Ontario, K1P 1C3, Canadá	CAD	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty France SAS	10, boulevard Haussmann – 75009 París, Francia	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Germany GmbH (**)	c/o Fieldfisher Partnerschaft von Rechtsanwältinnen mbB, Amerigo-Vespucci-Platz 1, 20457 Hamburgo, Alemania	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Hong Kong Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	KHD	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Inc	National Registered Agents Inc., 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover, DE 19904. Business Address: 148 Lafayette Street, 2nd Floor, New York, New York, 10013, United States	USD	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Ireland Limited	6th Floor 2 Grand Canal Square, Dublin 2 D02 A342 Ireland	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Korea Limited	(Supyo-dong) 10F, 100 Cheonggyecheon-ro, Jung-gu, Seoul	KRW	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Turkey Kozmetik Limited Sirketi	Dikilitaş Mah. Hakkı Yeten Cad. No: 10N İç Kapı No: 8 Beşiktaş/İstanbul	TRY	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido WC2R 2ND	GBP	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited – Filiale a Italia	Piazza San Fedele 2, Milan, CAP 20121, Italia	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Limited Sucursal en España	Calle Maldonado, 4 28006 Madrid, España	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Netherlands BV (**)	Regus, Amsterdam Sloterdijk, Kingsfordweg 151, Amsterdam, 1043 GR, Países Bajos	EUR	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Poland spzoo	pl. Władysława Andersa 3, piętro 11, 61-894 Poznań, Polonia	PLN	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Propco US LLC	C/O Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington DE 19808, Estados Unidos	USD	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Beauty Switzerland AG	c/o Format A AG, Wiesenstrasse 9 8008 Zürich, Suiza	CHF	Comercial	79	79
Charlotte Tilbury Limited	C/O Company Secretarial Department, 280 Bishopsgate, Londres EC2M 4AG, Londres, Inglaterra, Reino Unido, EC2M 4AG	GBP	Holding	79	79
Charlotte Tilbury TM Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido, WC2R 2ND	GBP	Comercial	79	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
Creano NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Amberes, Bélgica	EUR	Holding	Fusionada	100
Distribuidora Puig Chile Limitada	Avenida del Valle, 869, Piso 6, 580000, Comuna de Huechuraba, Chile	CLP	Comercial	100	100
DNV S.A.R.L.	3 Rue du Plâtre, 75004 París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	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

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
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
Islestarr Holdings Limited	8 Surrey Street, Londres, Reino Unido, WC2R 2ND	GBP	Holding y comercial	79	79
Jean Paul Gaultier, S.A.S.	325 Rue Saint Martin, 75003 París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	100
Kama Ayurveda Private Ltd	3, Jangpura Extension, Commercial Complex, Nueva Delhi – 110014, India	INR	Holding y comercial	97	85
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 Deutschland GmbH	Änderung zur Geschäftsanschrift Zirkusweg 2, 20359 Hamburgo (Alemania)	EUR	Comercial	Fusionada	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 nº 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
Nina Ricci S.A.R.L.	39 Ave. Montaigne, 75008, París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	100
Paco Rabanne, S.A.S.	17 Rue François 1er, 75008 París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	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. (formerly Penhaligon's Taiwan Ltd.)	18F., No. 97, Songren Rd., Xinyi Dist, Taipei City, Taiwán (Province of China)	TWD	Comercial	100	100
Penhaligon's (Singapore) Pte. Ltd.	18 Cross Street, #14-01, Cross Street Exchange, Singapur, 048423	SGD	Comercial	Fusionada	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

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
Puig Macau Limited (Penhaligon's (Macau) Limited)	Av. de Praia Grande 371, Edificio Keng Ou, 22 andar A, Macau	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 Saudi	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
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, 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,Toquio, 150-0001, Japón	JPY	Comercial	100	100
Puig Korea LLC	Unit 803, 191, Itaewon-ro, Yongsan-gu, Seúl, Korea	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

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
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 José Larco 1232 piso 9, Oficinas 9-101, 9-102, 9-103 y 9-105, 15074, Miraflores, 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
Scent Experience, S.L.U.	Plaza Europa 46-48, Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España	EUR	Comercial	100	100
Sodifer S.A.R.L.	3 Rue du Plâtre, 75004 París, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	100
Van Noten Andries NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Amberes, Bélgica	EUR	Holding y comercial	100	100

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

(**) La sociedad no presenta cuentas anuales auditadas en su país de origen dado que se acoge a la exención aplicada en este país. Puig Nederland B.V. y Charlotte Tilbury Beauty Netherlands BV se acogen a la exención por el 403 Statement. Puig Deutschland GmbH y Charlotte Tilbury Beauty Germany GmbH se acogen a la exención aplicada en ese país según Sec. 264 para 3 no. 1 German Commercial Code.

Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2025	2024
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC	4-4 Unit, No.4 Building, Chaoyangmen Beixiaojie street, Pequín, China	CNY	Comercial	15	15
Isdín, 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 Lonía, S.A.	Parque Empresarial Pereiro de Aguiar, s/n, 32792, Ourense, España	EUR	Producción y comercial	25	25

Ni en el ejercicio 2025 ni en 2024 existen sociedades no consolidadas.

Anexo II. Perímetro de consolidación fiscal

Las sociedades incluidas bajo un perímetro de consolidación fiscal a 31 de diciembre de 2025 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
	Scent Experience, S.L.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

(*) A 31 de diciembre de 2025, las sociedades Paco Rabanne, S.A.S., Nina Ricci S.A.R.L. y Jean Paul Gaultier, S.A.S. se encuentran fusionadas con Puig France S.A.S. con efectos retroactivos 1 de enero de 2025.

Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento

Crecimiento de los ingresos netos comparables

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. Esto excluye el impacto de monedas hiperinflacionarias (como el peso argentino).

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.

Ingresos netos

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos	4.789.779	5.042.026	5,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		122.194	2,6%
Crecimiento de los ingresos netos comparables	4.789.779	5.164.220	7,8%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos	4.304.067	4.789.779	11,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(53.559)	(1,2%)
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		35.648	0,8%
Crecimiento de los ingresos netos comparables	4.304.067	4.771.868	10,9%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos Netos generados por Dr.Barbara Sturm.

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:

Ingresos netos - por segmentos

Fragancia y moda

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	3.513.253	3.646.055	3,8%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	3.513.253	3.646.055	3,8%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		91.172	2,6%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	3.513.253	3.737.227	6,4%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	3.101.612	3.513.253	13,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	3.101.612	3.513.253	13,3%

Se han asignado eliminaciones en Ingresos netos por valor de 16,4 millones de euros en 2025, 24,7 millones de euros en 2024 y 13,3 millones de euros en 2023 a Fragancias y Moda.

Maquillaje

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	763.004	844.751	10,7%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	763.004	844.751	10,7%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		22.988	3,0%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	763.004	867.739	13,7%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	773.086	763.004	(1,3%)
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	773.086	763.004	(1,3%)

Cuidado de la piel

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	513.522	551.220	7,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	513.522	551.220	7,3%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		8.034	1,6%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	513.522	559.254	8,9%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	429.370	513.522	19,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(53.559)	(12,5%)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	429.370	459.963	7,1%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos netos generados por Dr.Barbara Sturm.

Se han asignado eliminaciones en Ingresos netos por valor de 0,6 millones de euros en 2025, 2,6 millones de euros en 2024 y 1,5 millones de euros en 2023 a Cuidado de la piel.

Ingresos netos - por geografía

EMEA

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos EMEA	2.620.004	2.751.961	5,0%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	2.620.004	2.751.961	5,0%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		11.301	0,4%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	2.620.004	2.763.261	5,5%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos EMEA	2.322.116	2.620.004	12,8%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(28.284)	(1,2%)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	2.322.116	2.591.720	11,6%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos netos generados por Dr.Barbara Sturm.

América

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos América	1.714.634	1.759.573	2,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.714.634	1.759.573	2,6%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		87.492	5,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	1.714.634	1.847.065	7,7%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos América	1.542.978	1.714.634	11,1%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(25.275)	(1,6%)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.542.978	1.689.359	9,5%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos netos generados por Dr.Barbara Sturm.

Asia-Pacífico

(Miles de euros)	2024	2025	Crecimiento
Ingresos netos Asia-Pacífico	455.141	530.492	16,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	455.141	530.492	16,6%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		23.402	5,1%
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro y tipo de cambio constante	455.141	553.894	21,7%

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos Asia-Pacífico	438.973	455.141	3,7%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	438.973	455.141	3,7%

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.

(Miles de euros)	2025	2024
Margen bruto de explotación	3.786.894	3.588.100
Ingresos netos	5.042.026	4.789.779
Margen bruto	75,1%	74,9%

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.

(Miles de euros)	2025	2024
Resultado operativo	812.440	758.714
Ingresos netos	5.042.026	4.789.779
Margen operativo	16,1%	15,8%

Margen operativo- por segmento

2025

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Margen operativo
Fragancias y moda	3.646.055	683.144	18,7%
Maquillaje	844.751	96.429	11,4%
Cuidado de la piel	551.220	32.867	6,0%
	5.042.026	812.440	16,1%

2024

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Margen operativo
Fragancias y moda	3.513.253	677.585	19,3%
Maquillaje	763.004	44.069	5,8%
Cuidado de la piel	513.522	37.060	7,2%
	4.789.779	758.714	15,8%

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 operativo 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 tiene como objetivo facilitar el análisis y la comparabilidad.

(Miles de euros)	2025	2024
Resultado operacional	834.462	612.088
Amortización y deterioro (Nota 11)	235.703	210.495
EBITDA	1.070.165	822.583

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)	2025	2024
EBITDA	1.070.165	822.583
Ingresos netos	5.042.026	4.789.779
Margen de EBITDA	21,2%	17,2%

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.

(Miles de euros)	2025	2024
EBITDA	1.070.165	822.583
Costes de transacción (Nota 9)	1.914	17.825
Costes de IPO (Nota 9)	—	119.473
Otros (Nota 9)	(27.000)	9.328
EBITDA ajustado	1.045.079	969.209

“Otros” no incluye la amortización asociada a la fábrica vendida en Francia, que asciende a 3.064 miles de euros, ya que está incluida en Amortizaciones y Deterioro (Nota 11) y, por lo tanto, en el EBITDA.

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)	2025	2024
EBITDA ajustado	1.045.079	969.209
Ingresos netos	5.042.026	4.789.779
Margen de EBITDA ajustado	20,7%	20,2%

Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante

El Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante significa nuestro resultado bajo NIIF excluyendo los elementos no recurrentes.

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

La reconciliación entre la medida financiera y las cifras correspondientes al balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

(Miles de euros)	2025	2024
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	593.696	530.649
Otros ingresos y gastos de explotación (Nota 9)	(22.022)	146.626
Otros ingresos y gastos financieros (Nota 12)	(9.894)	(86.591)
Deterioro neto en Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 17)	6.750	—
Efectos fiscales	18.505	(36.546)
Intereses minoritarios sobre partidas ajustadas	—	(2.815)
Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante	587.035	551.323

Margen de resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante

El margen de resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante se calcula dividiendo el resultado ajustado por los Ingresos Netos.

(Miles de euros)	2025	2024
Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante	587.035	551.323
Ingresos netos	5.042.026	4.789.779
Margen de resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante	11,6%	11,5%

Ganancias ajustadas por acción

Las ganancias ajustadas por acción se calculan dividiendo el Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante entre el promedio de acciones en circulación (Nota 23):

(Miles de euros)	2025	2024 (*)
Resultado ajustado atribuido a la Sociedad Dominante	587.035	551.323
Promedio de acciones (Nota 22)	568.187.026	568.187.026
Acciones propias (Nota 22)	4.886.667	4.886.667
Promedio de acciones en circulación (Nota 23)	563.300.359	563.300.359
Ganancias ajustadas por acción (euro)	1,04	0,98

(*) En 2025, se han reexpresado las ganancias por acción de 2024 debido a la Oferta Pública Inicial y sus efectos sobre el número promedio de acciones durante el período, de acuerdo con la NIC 33.

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, pasivos por arrendamiento financiero menos el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos, bonos y otros valores negociables, y préstamos otorgados que devengan intereses.

(Miles de euros)	2025	2024
Deudas a largo plazo (Nota 24)	718.327	1.129.931
Deudas a corto plazo (Nota 24)	634.189	527.173
Pasivo por arrendamiento (Nota 16)	404.766	397.683
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados	(4.853)	(104.011)
Tesorería y equivalentes (Nota 21)	(1.036.392)	(882.646)
Deuda neta	716.037	1.068.130

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 otorgados que devengan intereses.

La reconciliación entre la medida alternativa de rendimiento y las cifras correspondientes al estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

(Miles de euros)	2025	2024
Deudas a largo plazo (Nota 24)	718.327	1.129.931
Deudas a corto plazo (Nota 24)	634.189	527.173
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados	(4.853)	(104.011)
Tesorería y equivalentes (Nota 21)	(1.036.392)	(882.646)
Deuda financiera neta	311.271	670.447

2

Informe de Gestión Consolidado

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 13.016 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 2025

El ejercicio 2025 ha sido un año positivo para el mercado global de la belleza a pesar de un entorno marcado por la incertidumbre y ciertos factores adversos, como:

- Un entorno incierto debido a la tensión geopolítica, con conflictos en curso en varias regiones, lo que repercutió en la ralentización del crecimiento económico.
- Si bien los niveles de inflación mundial se moderaron a lo largo del año, el consumidor de productos de belleza de varias jurisdicciones ha visto reducida su renta disponible y ha adoptado un enfoque más selectivo del consumo de belleza.
- Dentro del mercado de la belleza, el consumo de fragancias ha experimentado una moderación relevante a lo largo del 2025.

Resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Millones de euros, excepto los %)	2025	2024	A25/A24 % Variación
Ingresos netos	5.042,0	4.789,8	5,3%
Coste de ventas	(1.255,1)	(1.201,7)	4,4%
Margen bruto de explotación	3.786,9	3.588,1	5,5%
Gastos de distribución	(232,2)	(220,4)	5,4%
Gastos de publicidad y promoción	(1.647,5)	(1.551,3)	6,2%
Gastos de ventas, generales y administración	(1.094,7)	(1.057,7)	3,5%
Resultado operativo	812,4	758,7	7,1%
Otros ingresos y gastos operacionales	22,0	(146,6)	(115,0%)
Resultado operacional	834,5	612,1	36,3%
Resultado financiero	(59,4)	19,4	(406,9%)
Resultado en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	44,8	61,1	(26,7%)
Beneficio antes de impuestos	819,8	692,5	18,4%
Impuesto sobre sociedades	(202,7)	(150,0)	35,2%
Resultado del ejercicio	617,1	542,5	13,7%
Resultado atribuible a accionistas minoritarios	(23,4)	(11,9)	97,0%
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	593,7	530,6	11,9%

Ingresos netos

En 2025, los ingresos netos aumentaron un 5,3% a €5.042 millones desde €4.789,8 millones en 2024, continuando la trayectoria de crecimiento positivo de años anteriores, reflejando (i) un fuerte crecimiento orgánico en el negocio principal de **Puig**, Fragancias y Moda en un mercado moderado, impulsado por la deseabilidad de nuestras marcas y la fuerte demanda de nuestros productos, que permitió incrementar la cuota de mercado en valor; (ii) el sólido rendimiento de la marca más grande en el segmento de maquillaje, Charlotte Tilbury, debido a un atractivo calendario de innovaciones, activaciones de marca y ganancias estratégicas en distribución; (iii) la continua diversificación en el área de Cuidado de la Piel, con un fuerte crecimiento orgánico; parcialmente compensado por (iv) el impacto negativo de las fluctuaciones de tipo de cambio, incluido un efecto negativo del (0,4%) debido al peso argentino, que se incluye dentro del crecimiento Like-For-Like.

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 correspondiente el importe de los ingresos netos generados durante los meses en los que las entidades/marcas adquiridas no fueron consolidadas en el año anterior y
- ii. fluctuaciones de los tipos de cambio, calculadas como la diferencia entre los ingresos netos del año correspondiente a los tipos de cambio de ese año frente al euro y los ingresos netos del mismo año a los tipos de cambio del año anterior frente al euro, utilizando el tipo de cambio medio anual.

(Millones de euros, excepto los %)	2025	2024	Crecimiento
Ingresos netos	5.042,0	4.789,8	5,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro	—		—%
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio	122,2		2,6%
Crecimiento de los ingresos netos comparables	5.164,2	4.789,8	7,8%

El sólido crecimiento orgánico durante los períodos analizados fue del 7,8% en 2025 (Like-for-like). No hubo impacto por cambios en el perímetro en el ejercicio 2025. Mientras tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un impacto negativo del (2,6%), debido principalmente al dólar estadounidense y a las monedas de mercados emergentes.

Ingresos netos por segmento de negocio

La siguiente tabla presenta nuestros ingresos netos por segmento de negocio para los años indicados junto con el cambio porcentual entre años y el crecimiento porcentual comparable:

(Millones de euros, excepto los %)	2025	2024	A25/A24 % Variación	Crecimiento de los ingresos netos comparables
Fragancias y moda	3.646,1	3.513,3	3,8%	6,4%
Maquillaje	844,8	763,0	10,7%	13,7%
Cuidado de la piel	551,2	513,5	7,3%	8,9%
Total	5.042,0	4.789,8	5,3%	7,8%

Los ingresos netos crecieron un 5,3% en términos reportados en 2025, con un crecimiento generalizado en todos los segmentos de negocio. Fragancias y moda registró un incremento de €132,8 millones, o 3,8%, en comparación con 2024; seguido por Maquillaje (un incremento de €81,7 millones, o 10,7%, frente a 2024) y Cuidado de la piel (un incremento de €37,7 millones, o 7,3%, en comparación con 2024), según se detalla a continuación.

El crecimiento en nuestro segmento de negocio de Fragancias y moda durante el período analizado se debió al incremento tanto de las marcas Prestige como de las marcas Niche, con estas últimas creciendo a doble dígito. El crecimiento en nuestro segmento de Maquillaje fue impulsado por Charlotte Tilbury gracias a un atractivo calendario de innovaciones, activaciones de marca y ganancias estratégicas de distribución. El negocio de Cuidado de la piel mostró un sólido crecimiento orgánico, impulsado principalmente por las marcas Derma, complementadas por Charlotte Tilbury Skincare.

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

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

2024

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
Fragancias y moda	812.150	769.695	932.032	999.375
Maquillaje	172.561	161.850	200.607	227.986
Cuidado de la piel	133.717	121.249	124.317	134.239
	1.118.428	1.052.794	1.256.957	1.361.600

Fragancias y moda

En 2025, los ingresos netos en el segmento de negocio de Fragancias y moda aumentaron un 3,8% a €3.646,1 millones desde €3.513,3 millones en 2024. En Fragancias (con Moda representando menos del 5% de nuestros ingresos netos en 2025), este aumento se debió principalmente a:

- i. Un aumento de los ingresos netos de la categoría Prestige, a pesar de la moderación generalizada de la categoría a nivel mundial, lo que pone de manifiesto el atractivo de las marcas de **Puig**, en particular:
 - 1. El lanzamiento por parte de Carolina Herrera del nuevo pilar de fragancia femenina, La Bomba, en septiembre de 2025.
 - 2. **Puig** continúa manteniendo tres marcas en el Top 10 del ranking mundial: Rabanne en la posición nº 5, Carolina Herrera en la nº 6 y Jean Paul Gaultier en la nº 9.
- ii. Crecimiento significativo de los ingresos netos procedentes de la categoría de cartera Niche, que registró un crecimiento de doble dígito en el ejercicio fiscal 2025, en particular:
 - 1. Byredo y Dries Van Noten lideraron el crecimiento dentro de la categoría Niche.
 - 2. Penhaligon's y L'Artisan Parfumeur mostraron un desempeño sólido y constante a lo largo de 2025.

Maquillaje

En 2025, los ingresos netos del segmento de Maquillaje aumentaron un 10,7%, hasta €844,8 millones, desde €763,0 millones en 2024. Esto fue el resultado de:

- i. El sólido desempeño de Charlotte Tilbury, que conforma la gran mayoría del segmento de maquillaje. En 2025, la marca lanzó un excepcional calendario de innovaciones que fue muy bien recibido por el mercado. Además, realizó activaciones en varios mercados clave de APAC, como Australia y China. Asimismo, la marca expandió estratégicamente su distribución mediante su entrada en México en el tercer trimestre y su lanzamiento en Amazon en Estados Unidos también en el tercer trimestre. La marca también se benefició de una base comparable más favorable respecto a 2024.
- ii. El resto de productos de maquillaje del portafolio de **Puig**, mostró un desempeño consistente a lo largo de 2025.

Cuidado de la piel

En 2025, los ingresos netos en Cuidado de la piel, nuestro segmento de negocio de más rápido crecimiento, aumentaron un 7,3% hasta €551,2 millones desde €513,5 en 2024. Este aumento se debió principalmente a:

- i. El fuerte crecimiento de dos dígitos de la marca de Dermocosmética Uriage, impulsado por el desempeño constante de sus franquicias emblemáticas y complementado por nuevos lanzamientos durante el ejercicio 2025, como las innovaciones de Bariesun SPF, Roséliane, Age Absolu y los sérums Hyseac.
- ii.El desempeño de Charlotte Tilbury Skincare.

Ingresos netos por segmento geográfico

La siguiente tabla presenta los ingresos netos por segmento geográfico con el cambio porcentual entre años y el crecimiento comparable:

(Millones de euros, excepto los %)	2025	2024	A25/A24 % Variación	Crecimiento de los ingresos netos comparables
EMEA	2.752,0	2.620,0	5,0%	5,5%
América	1.759,6	1.714,6	2,6%	7,7%
Asia-Pacífico	530,5	455,1	16,6%	21,7%
Total	5.042,0	4.789,8	5,3%	7,8%

En 2025, los ingresos netos crecieron en todos los segmentos geográficos. EMEA fue el principal contribuyente en términos absolutos (un aumento de €132,0 millones o un crecimiento del 5,0% en comparación con 2024), seguida de Asia-Pacífico (un aumento de €75,4 millones o un crecimiento del 16,6% en comparación con 2024) y América (un aumento de €44,9 millones o un crecimiento del 2,6% respecto a 2024).

Ingresos netos por segmento de geográfico: evolución trimestral

2025

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
EMEA	643.765	554.959	699.299	853.938
América	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

2024

(Miles de euros)	1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre
EMEA	616.965	536.578	676.055	790.406
América	404.445	409.545	476.678	423.965
Asia-Pacífico	97.018	106.671	104.224	147.229
	1.118.428	1.052.794	1.256.957	1.361.600

EMEA

En 2025, los ingresos netos en EMEA aumentaron un 5,0% alcanzando los €2.752 millones frente a €2.620 millones en 2024, reflejando un contexto de mercado que mostró una moderación respecto a los niveles de 2024. Este desempeño es el resultado de una entrega sólida en un entorno moderado en fragancias, respaldado por la continua fortaleza de Charlotte Tilbury y Derma.

Europa es el mercado de origen de la mayoría de nuestras marcas, lo que refuerza nuestro posicionamiento en este continente. Nuestros ingresos netos crecieron en los principales mercados de la región, que por orden decreciente de tamaño son Reino Unido, España y Francia, estando estos tres entre nuestros cinco mercados más importantes a nivel mundial.

En Oriente Medio, **Puig** experimentó un crecimiento continuo en las fragancias de la categoría Niche.

América

En 2025, los ingresos netos en América aumentaron un 2,6% hasta €1.759,6 millones desde €1.714,6 millones en 2024, impulsados por nuestros tres principales mercados: Estados Unidos, Brasil y México. Los tres se encuentran entre nuestros diez mercados más importantes a nivel mundial.

El segmento geográfico de América se divide en dos áreas con características distintas:

- i. Norteamérica (Estados Unidos y Canadá): Nuestro principal mercado en términos de ingresos netos es Estados Unidos (el mayor mercado de belleza del mundo), donde Fragancias y moda crecieron a un ritmo saludable durante el ejercicio 2025, complementados por el crecimiento del maquillaje con Charlotte Tilbury, que se vio favorecido por su lanzamiento en Amazon en EE. UU. en el tercer trimestre. Estados Unidos estuvo sujeto a la implementación de aranceles en la segunda mitad del año, ante lo cual se aplicaron aumentos de precios en este mercado en agosto de 2025. Si bien el crecimiento comparable se mantuvo sólido en la región, el crecimiento reportado se vio afectado negativamente por la evolución del dólar estadounidense en 2025.
- ii. Latinoamérica: En esta región, Fragancias y moda continuaron siendo el mayor segmento de negocio. La región enfrentó una competencia constante durante 2025 y estuvo expuesta a fluctuaciones negativas en los tipos de cambio en Brasil y México. El ajuste negativo por hiperinflación del peso argentino, en comparación con uno positivo en 2024, generó un impacto en crecimiento comparable negativo en la región. En 2025 también se produjo el lanzamiento de Charlotte Tilbury en México.

Asia-Pacífico

En 2025, los ingresos netos en Asia-Pacífico aumentaron un 16,6%, hasta 530,5 millones de euros, desde 455,1 millones de euros en 2024. Durante 2025, esta región siguió beneficiándose de las nuevas filiales en Japón, India y Corea del Sur.

Además, las fragancias Niche mostraron un fuerte impulso en la región, al igual que Charlotte Tilbury, gracias a la positiva acogida de los nuevos lanzamientos del año y a las activaciones de marca en China y Australia.

Resultado operativo

El beneficio operativo aumentó un 7% alcanzando los €812,4 millones frente a €758,7 millones en 2024.

(Millones de euros, excepto los %)	2025		2024		A25/A24 % Variación
	Resultado operativo	Margen operativo	Resultado operativo	Margen operativo	
Fragancias y moda	683,1	18,7%	677,6	19,3%	0,8%
Maquillaje	96,4	11,4%	44,1	5,8%	118,8%
Cuidado de la piel	32,9	6,0%	37,1	7,2%	(11,3%)
Total	812,4	16,1%	758,7	15,8%	7,1%

Fragancias y moda

En 2025, el beneficio operativo de Fragancias y moda aumentó un 1%, hasta €683,1 millones, desde €677,6 millones en 2024. Esta evolución refleja un ligero aumento continuo de la inversión en publicidad y promoción (A&P) para respaldar el crecimiento en un mercado en proceso de normalización, así como la continua expansión de Niche.

Maquillaje

En 2025, el beneficio operativo de Maquillaje aumentó un 119%, hasta €96,4 millones, frente a €44,1 millones en 2024. Este resultado refleja el sólido desempeño de Charlotte Tilbury, impulsado en parte por la incorporación progresiva de la marca en Amazon en Estados Unidos. Las iniciativas de menor tamaño en Maquillaje continúan priorizando inversiones con un mayor enfoque en la rentabilidad. La rentabilidad en 2024 en este segmento también se vio afectada negativamente por eventos no recurrentes que redujeron el margen.

Cuidado de la piel

En 2025, el beneficio operativo de Cuidado de la piel disminuyó un (11%) hasta €32,9 millones, desde €37,1 millones en 2024. La rentabilidad se vio afectada por la inversión continuada y los costes de integración relacionados con Dr. Barbara Sturm y otras marcas de cuidado de la piel de menor escala

3. Acciones propias

Todas las transacciones realizadas con acciones propias están detalladas en la Nota 22 del informe consolidado.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 4.886.667 acciones propias (Acciones Clase B) por un importe de 80.281 miles de euros.

4. Gestión de riesgos financieros

Gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera

El Grupo opera en un entorno internacional y por tanto está expuesto al riesgo de tipo de cambio en las transacciones en divisas, especialmente en lo que respecta al USD y GBP (siendo el euro la moneda funcional del Grupo y la moneda de la matriz). El riesgo de cambio está asociado con transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en moneda extranjera.

Puig tiene una parte importante de sus ventas a clientes y a sus propias filiales así como determinadas compras en moneda distinta a su moneda funcional (euro). Los instrumentos de cobertura se utilizan para reducir los riesgos cambiarios derivados de las fluctuaciones de monedas diferentes a las monedas funcionales de las empresas.

Antes de final de año, como parte de la elaboración presupuestaria, las empresas de **Puig** son responsables de identificar la exposición a los flujos de caja en moneda extranjera. El Grupo analiza de forma centralizada la exposición y contrata las coberturas adecuadas. Los riesgos de tipo de cambio identificados se cubren mediante contratos a plazo u opciones.

Puig ha implementado una estricta política para gestionar, medir y monitorizar estos riesgos. Las actividades se organizan en base a una clara segregación de funciones entre el *front office*, *middle office* y *back office* que se encargan de la medición, cobertura y administración y control financiero. La estrategia de cobertura siempre debe presentarse a la Alta Dirección para su aprobación.

La financiación obtenida por **Puig** es principalmente en euros y representa el 93% de la deuda total (96% en 2024).

Los instrumentos derivados contratados para cobertura de tipo de cambio se contabilizan de acuerdo con principios de contabilidad de cobertura.

Puig ha contratado coberturas de tipo de cambio para cubrir las posibles fluctuaciones de las divisas. En la Nota 29 de la memoria consolidada se presenta el efecto en nuestra cuenta de resultados y en nuestro patrimonio neto resultante de una apreciación o depreciación del dólar estadounidense y de la libra esterlina, respectivamente. Nuestra sensibilidad a la libra esterlina se debe principalmente a la fortaleza de Charlotte Tilbury en el Reino Unido, nuestro mayor mercado europeo.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de **Puig** surge de la deuda corriente y no corriente con entidades bancarias. El objetivo de **Puig** es tener una elevada proporción de deuda a tipo fijo o tipo variable cubierta mediante swaps de tipos 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 tipos de interés) para cubrir el riesgo de variaciones de los tipos de interés de algunos préstamos. Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se contrata un contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El valor razonable a 31 de diciembre de 2025 asciende (1.393) miles de euros (129 miles de euros en 2024).

Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría suponer un aumento de los gastos por intereses financieros de 1,7 millones de euros (2024:1,5 millones de euros).

Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría dar lugar a un cambio de valoración de los swaps de tipos de interés de 11,8 millones de euros (19,7 millones en 2024).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que está expuesto **Puig** en caso de que un cliente o contraparte incumpla su obligación de pago.

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

El Grupo reconoce el deterioro en función de su mejor estimación de las pérdidas esperadas en operaciones comerciales y otras cuentas por cobrar. Las principales pérdidas por deterioro reconocidas se deben a pérdidas específicas relativas a individualmente riesgos identificados. Al cierre del ejercicio estas pérdidas por deterioro son irrelevantes.

La exposición máxima al riesgo de crédito en relación con las cuentas a cobrar comerciales es el importe que se refleja en la Nota 18 anterior por importe de 605.494 miles de euros (583.810 miles de euros en 2024). Los clientes de **Puig** están razonablemente fragmentados, por lo que individualmente ninguno de ellos representa más del 10% del importe total de los deudores comerciales.

Puig dispone de importes no dispuestos de pólizas de crédito que pueden ser utilizados para cubrir déficits de tesorería operativos.

Además, para mitigar este riesgo de crédito, el Grupo ha transferido este riesgo a terceros mediante factoring sin recurso de cuentas por cobrar comerciales, en estos casos el Grupo no retiene 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 crediticio, el Grupo sólo trabaja con bancos con calificaciones crediticias sólidas según lo calificado por las agencias de calificación internacionales. La solvencia de estas entidades, tal como se indica en las calificaciones crediticias de cada entidad, se revisa periódicamente con el fin de realizar una gestión activa del riesgo de contraparte.

Los activos sujetos a la exposición al riesgo de crédito reconocidos en el balance se detallan en la Nota 30 de la memoria consolidada.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras a su vencimiento. El enfoque del Grupo para gestionar la liquidez es garantizar, cuando sea posible, que siempre tenga suficiente liquidez para liquidar sus obligaciones en la fecha de vencimiento.

Puig utiliza técnicas de planificación financiera para gestionar el riesgo de liquidez, teniendo en cuenta el vencimiento de los activos y pasivos financieros y las proyecciones de flujos de efectivo. El objetivo de **Puig** es equilibrar las necesidades estructurales y las necesidades excepcionales de efectivo con los préstamos y descubiertos contratados, para asegurarse de que podrá utilizarlos en función de su situación de liquidez.

Como consecuencia de lo anterior el Grupo considera que dispone de liquidez y acceso a financiación a medio y largo plazo que le permite asegurar los recursos necesarios para hacer frente a los potenciales compromisos para futuras inversiones.

Puig tiene cantidades no utilizadas de líneas de crédito que pueden utilizarse para cubrir déficits de caja operativos.

Los vencimientos de los principales pasivos financieros se detallan en la Nota 30 de la memoria consolidada.

Gestión de capital

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

El objetivo principal de la gestión de capital de **Puig** es asegurar una estructura financiera que permita optimizar el coste de capital y mantener una posición financiera sólida, con el fin de acceder a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

Puig gestiona su capital para asegurar que determinados ratios financieros sean los adecuados para desarrollar su negocio, manteniendo un alto nivel de solvencia para poder proporcionar una rentabilidad adecuada a sus accionistas. El ratio de endeudamiento neto, así como su cálculo se detallan en la Nota 30 de la memoria consolidada.

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

5. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de las sociedades españolas de conformidad con la legislación vigente se detalla en la Nota 31.3 de la memoria consolidada adjunta.

Periodo medio de pago a proveedores: Se entenderá por la media ponderada entre el ratio de operaciones pagadas y el ratio de operaciones no pagadas.

Ratio de operaciones pagadas: Se entenderá por la diferencia ponderada entre los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha de recepción de los bienes o servicios (no obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se tomará la fecha de recepción de la factura) hasta el pago material de la operación.

Ratio de operaciones pendientes de pago: Se entenderá por la diferencia ponderada entre los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha de recepción de los bienes o servicios (no obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se tomará la fecha de recepción de la factura) hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

6. Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Estado de Información no Financiera e Informe sobre Sostenibilidad del ejercicio 2025.

7. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2025, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

8. Informe Anual de Retribuciones de los Consejeros

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2025, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

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

Costes de producción

Para fabricar nuestros productos necesitamos materias primas de alta calidad, como aceites esenciales y alcoholes, así como envases de vidrio y componentes de embalaje, que compramos a diversos proveedores terceros. El precio de mercado de las materias primas que necesitamos 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.

Tenemos una exposición limitada a los costes de energía y materias primas, que no representan 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 del sector, **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 **Puig**, aumenta la fidelidad de los clientes y fomenta las compras. El enfoque de la compañía en esta área es un componente crítico de su plan de crecimiento y su crecimiento dependerá, en parte, de su capacidad para continuar siendo innovadora y lanzar nuevos productos.

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

Personas

El activo más valioso que tiene **Puig** son las personas. El año 2023 estuvo marcado por la revisión y el lanzamiento de una nueva versión del Código Ético, que establece el marco de referencia para el comportamiento que se espera de todas las personas que trabajan en **Puig** y también de todas aquellas que se relacionan con **Puig**.

El éxito de **Puig** como empresa reside en el talento de las personas que trabajan en ella. A medida que la compañía afronta nuevos retos, se hace necesario capturar lo que está sucediendo en el mundo y aportar perspectivas novedosas y diversas.

Puig es consciente de la importancia crucial de atraer, desarrollar y fidelizar a los colaboradores con talento y que el entorno de trabajo de **Puig** esté marcado por una cultura respetuosa con los derechos humanos, inclusiva y no discriminatoria, así como la necesidad de adaptarse a un mundo cambiante.

En línea con estos compromisos, en 2025 se alcanzaron una serie de hitos:

- En mayo de 2025, **Puig** celebró su primera Junta General de Accionistas desde su salida a bolsa en 2024.
- Creación del cargo de *Deputy CEO* y nombramiento de José Manuel Albesa para esta nueva posición.
- El primer desfile de moda de Carolina Herrera fuera de América tuvo lugar en Madrid, junto con el lanzamiento de la fragancia La Bomba.
- Nombramiento de Duran Lantink como nuevo Director Creativo de Jean Paul Gaultier.
- Uriage obtuvo la certificación B Corp por primera vez, mientras que Apivita renovó su certificación con una de las puntuaciones más altas registradas: 155,2 puntos.
- Lanzamiento de la Beca Carolina Herrera en colaboración con el Council of Fashion Designers of America (CFDA), destinada a apoyar a mujeres estudiantes de programas de moda y artes aplicadas en Nueva York.
- Carolina Herrera apoyó la primera exposición museística dedicada a mujeres artistas contemporáneas de América Latina en el Museo Eduardo Sívori de Buenos Aires.
- En 2025, Jean Paul Gaultier apoyó a la comunidad LGBTQIA+ a través del Center en Nueva York, Le Refuge en Francia, COGAM en España y la Modern Military Association of America, la mayor organización militar LGBTQ+ de Estados Unidos, entre otros.
- **Puig** recibió la Medalla de Oro de EcoVadis en reconocimiento a su desempeño en la Agenda ESG 2030.
- **Puig** alcanzó por primera vez la categoría de “Bajo Riesgo” en la calificación de Sustainalytics.
- **Puig** obtuvo una puntuación A en Agua por primera vez, pasando a formar parte de la A List del CDP tanto en Agua como en Clima, y manteniendo una A- en Bosques.
- **Puig** refinó su estrategia de impacto social para alinearla a nivel global, amplificar los resultados y asegurar una contribución genuina a la sociedad acorde con su definición como Home of Creativity.
- Publicación de **Puig, Home of Creativity** por Rizzoli, un libro que celebra 110 años de legado.
- Presentación de Colonias Absolutas **Puig**, una colección que refleja la identidad y el saber hacer perfumista de **Puig**.

- Exposición en Barcelona y París de *Photographs from l'Empordà* de Jamie Hawkesworth, impulsada por **Puig** y comisariada por el estudio M/M.
- Colaboración con la Fundació Joan Miró para la exposición *Miró and the United States* en Barcelona y Washington.
- **Puig** en México se convirtió en el primer mercado en integrar los equipos de Beauty, Derma y Charlotte Tilbury, al tiempo que se trasladó a una nueva oficina en el edificio Puerta Polanco.
- Conmemoración de los 30 años de la planta de Vacarisses, una de las siete plantas de producción de Puig en todo el mundo, dedicada al cuidado de la piel.
- **Puig** colocó la primera piedra de su nueva planta de producción de fragancias en Chartres, dentro del mismo Cosmetic Valley.

10. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

El Consejo de Administración de **Puig Brands, S.A.**, a 16 de febrero de 2026, formula las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (integrados por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, la memoria de las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

D. Marc Puig Guasch

Presidente y Consejero Delegado

D. Manuel Puig Rocha

Vice Presidente

D. Rafael Cerezo Laporta

Consejero

D. Patrick Raji Chalhoub

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

D. Josep Olu Creus

Consejero

D. Yiannis Petrides

(identificado en su pasaporte como Ioannis Petrides)
Consejero

Dña. María Dolores Dancausa Treviño

Consejera

Dña. Tina Müller

Consejera