



PUIG



Contenidos

1. Cuentas Anuales Consolidadas

Balance de situación consolidado	4
Cuenta de resultados consolidada	5
Estado de resultados global consolidado	6
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	7
Estado de flujos de efectivo consolidado	8
Memoria consolidada	9

2. Informe de Gestión Consolidado	129
-----------------------------------	-----

1

Cuentas Anuales Consolidadas

a 31 de diciembre de 2024



Balance de situación consolidado

A 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Miles de euros)	Notas	2024	2023
Activo			
Inmovilizado material	15	380.356	326.341
Activo intangible	16	4.705.720	4.114.267
Activos derecho de uso	17	365.076	287.922
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	18	395.190	375.212
Inversiones financieras a largo plazo	19	689	16.359
Otros activos no corrientes	19	130.865	131.444
Activos por impuestos diferidos	14	171.826	146.562
Total activo no corriente		6.149.722	5.398.107
Existencias	20	720.312	788.866
Clientes y deudores	19	567.529	484.705
Otros activos corrientes	21	282.991	186.709
Tesorería y equivalentes	22	882.646	852.901
Total activo corriente		2.453.478	2.313.181
Total Activo		8.603.200	7.711.288
Pasivo			
Capital social	23	128.499	144.000
Reservas y ganancias acumuladas		3.612.174	1.087.933
Acciones propias	23	(80.281)	(105.907)
Dividendo a cuenta		—	(80.000)
Reservas por valoración de activos y pasivos no realizados		(27.720)	10.935
Diferencias de conversión	23	(106.568)	(107.055)
Patrimonio neto de la Sociedad dominante		3.526.104	949.906
Accionistas minoritarios	23	11.580	9.303
Total patrimonio neto		3.537.684	959.209
Deudas con entidades de crédito	25	1.129.931	1.788.846
Pasivos por impuestos diferidos	14	619.128	553.741
Provisiones y otros pasivos	27	1.513.147	2.759.606
Total pasivo no corriente		3.262.206	5.102.193
Deudas con entidades de crédito	25	527.173	358.371
Proveedores y acreedores		229.492	212.072
Otras cuentas a pagar a corto plazo	29	999.020	1.024.124
Impuesto sobre sociedades a pagar	14	47.625	55.319
Total pasivo corriente		1.803.310	1.649.886
Total Pasivo y patrimonio neto		8.603.200	7.711.288

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



Cuenta de resultados consolidada

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Miles de euros)	Notas	2024	2023
Ingresos netos	6-7-8	4.789.779	4.304.067
Coste de ventas	9	(1.201.679)	(1.088.904)
Margen bruto de explotación		3.588.100	3.215.163
Gastos de distribución		(220.384)	(217.685)
Gastos de publicidad y promoción		(1.551.285)	(1.338.144)
Gastos de ventas, generales y administración		(1.057.717)	(966.364)
Resultado operativo		758.714	692.970
Otros ingresos y gastos operacionales	10	(146.626)	(13.764)
Resultado operacional		612.088	679.206
Resultado financiero	13	19.358	(87.403)
Beneficio / (Pérdida) en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	18	61.060	51.347
Beneficio antes de impuestos		692.506	643.150
Impuesto sobre sociedades	14	(149.973)	(143.262)
Resultado del ejercicio		542.533	499.888
Resultado atribuible a accionistas minoritarios (beneficio) / pérdida		(11.884)	(34.679)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		530.649	465.209
Ganancias por acción (euro)	24	0,98	0,86

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la Cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



Estado de resultados global consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 2023

(Miles de euros)	Notas	2024	2023
Resultado de la cuenta de resultados consolidada del periodo		542.533	499.888
Pérdidas y ganancias netas procedentes de coberturas de flujos de efectivo		(32.059)	(23.541)
Efecto impositivo		6.724	6.618
Diferencias de conversión		914	(28.491)
Resultados globales a reclasificar a la cuenta de resultados consolidada en ejercicios posteriores		(24.421)	(45.414)
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		(15.671)	(2.397)
Efecto impositivo		2.351	-
Resultados globales registrados en patrimonio neto		(13.320)	(2.397)
Total resultado global consolidado del periodo		504.792	452.077
Atribuido a:			
La Sociedad dominante		492.481	417.610
Accionistas minoritarios		12.311	34.467

Las notas 1 a 34 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado del resultado global consolidado al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 2023

(Miles de euros)	Atribuible a la Sociedad dominante (nota 23)							Total
	Capital social	Reservas	Dividendo a cuenta	Acciones propias	Reservas por valoración de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión	Accionistas minoritarios (nota 23)	
Saldo al 31 de diciembre de 2022	114.700	877.796	—	—	30.255	(77.902)	6.748	951.597
Total resultado global consolidado del periodo		465.209	—	—	(19.320)	(28.279)	34.467	452.077
Operaciones con accionistas								
Ampliación de capital	29.300	(29.300)	—	—	—	—	—	—
Aportaciones de accionistas	—	80.601	—	—	—	—	—	80.601
Distribución de dividendos	—	(80.000)	(80.000)	—	—	—	(21.323)	(181.323)
Acciones propias	—	(238.868)	—	(105.907)	—	—	—	(344.775)
Adquisición de minoritarios	—	(4.840)	—	—	—	—	(198)	(5.038)
Otras variaciones de patrimonio								
Opciones "put v call"	—	1.542	—	—	—	—	—	1.542
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	11.265	—	—	—	(874)	(10.391)	—
Otras variaciones	—	4.528	—	—	—	—	—	4.528
Saldo al 31 de diciembre de 2023	144.000	1.087.933	(80.000)	(105.907)	10.935	(107.055)	9.303	959.209
Total resultado global consolidado del periodo	—	530.649	—	—	(38.655)	487	12.311	504.792
Operaciones con accionistas								
Ampliación de capital	4.091	1.641.252	—	—	—	—	—	1.645.343
Aportaciones de accionistas	(19.592)	19.592	—	—	—	—	—	—
Distribución de 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								
Opciones "put v 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

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 2024 y 2023.



Estado de flujos de efectivo consolidado

Para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(Miles de euros)	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		530.649	465.209
Resultado atribuido a accionistas minoritarios		11.884	34.679
Eliminación de gastos e ingresos sin impacto en los flujos de efectivo y otros ajustes:			
Amortizaciones y deterioros	12	210.495	169.704
Impuestos diferidos	14	(20.283)	(19.370)
Otros ingresos y gastos financieros	13	8.868	5.098
Gastos financieros	25	58.217	54.364
Otros ajustes al resultado		(15.314)	26.223
Resultado procedente de venta de activos		668	(457)
Otros activos y pasivos no corrientes		(25.663)	66.787
Beneficio / (Pérdida) en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	18	(61.060)	(51.347)
Flujo de efectivo bruto procedente de actividades operativas		698.461	750.890
Cambios en el capital circulante	30	41.231	(194.416)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades operativas (I)		739.692	556.474
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material y activo intangible	15 - 16	(190.919)	(177.919)
Venta de inmovilizado material y activo intangible		139	1.391
Dividendos recibidos	18	14.722	25.464
Activos financieros	19	18.028	(4.602)
Combinaciones de negocios (neto de caja)	5	(265.288)	—
Adquisición de accionistas minoritarios		(811.476)	(51.900)
Devolución de préstamos con partes relacionadas		(5.759)	(79.082)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión (II)		(1.240.553)	(286.648)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Incrementos de capital	23	1.377.091	—
Adquisición de acciones propias	23	(357)	(108.392)
Dividendos pagados	23	(192.519)	(181.323)
Emisión de préstamos bancarios	25	658.572	429.780
Devolución de préstamos bancarios	25	(1.224.867)	(175.307)
Devolución de deudas por arrendamientos	17	(79.571)	(62.767)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación (III)		538.349	(98.009)
Efecto de la variación por los tipos de cambio en tesorería (IV)		(7.743)	(28.966)
Incremento neto / (disminución) en tesorería y equivalentes (I + II + III + IV)		29.745	142.851
Total tesorería y equivalentes al inicio del periodo		852.901	710.050
Total tesorería y equivalentes al final del periodo		882.646	852.901

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 2024 y 2023.



Memoria consolidada

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024.

1. Información corporativa	10
2. Bases de presentación	12
3. Hechos relevantes del período	15
4. Normas de valoración	18
5. Combinaciones de negocios	35
6. Información segmentada	37
7. Información geográfica	40
8. Ingresos netos	41
9. Coste de ventas	42
10. Otros ingresos y gastos operacionales	43
11. Gastos de explotación	44
12. Amortización y deterioro	46
13. Resultado financiero	47
14. Impuestos	49
15. Inmovilizado material	54
16. Activo intangible	57
17. Arrendamientos	63
18. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	66
19. Activos financieros	69
20. Existencias	72
21. Otros activos corrientes	73
22. Tesorería y equivalentes	74
23. Patrimonio neto	75
24. Ganancias por acción	83
25. Deudas con entidades de crédito	84
26. Instrumentos financieros de cobertura	87
27. Provisiones y otros pasivos	90
28. Avaluos y otros compromisos	99
29. Otras cuentas a pagar a corto plazo	100
30. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero	101
31. Otras informaciones	107
32. Información sobre medio ambiente	112
33. Partes relacionadas	113
34. Hechos posteriores	114
Anexo I. Perímetro de consolidación	115
Anexo II. Perímetro de consolidación fiscal	120
Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento	121



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, Puig, S.L., el Accionista Único de Puig Brands ("Accionista Único" o Puig, 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 2024 han sido formulados por el Consejo de Administración de Puig Brands el 26 de febrero de 2025 en Barcelona.

Hasta el 31 de diciembre de 2022, la sociedad matriz del Grupo a efectos contables era Puig S.L., cuyas cuentas anuales consolidadas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 fueron auditadas a dicho nivel por Ernst & Young, S.L. El 30 de junio de 2022, Puig, S.L. aportó sus negocios a Puig Brands, S.A. Desde 2023, siendo el primer ejercicio anual completo desde la aportación, la Compañía es la cabecera del Grupo, y elaboró por primera vez sus cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023 para el ejercicio finalizado en esa fecha.

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 dirigido el negocio familiar. La familia Puig 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.

Puig honra los valores y principios establecidos por tres generaciones de liderazgo familiar. Hoy continua construyendo sobre ese legado, a través de compromisos conscientes en nuestra agenda ESG (Ambiental, Social y de Gobernanza), alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas.



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.

Como hogar de marcas premium deseadas, y para garantizar que la identidad de cada marca se refleje en todas las etapas, Puig está presente en cada etapa de la cadena de valor, apoyándose, cuando es necesario, en el conocimiento y la infraestructura de proveedores, distribuidores y retailers de referencia.

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 32 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 2024 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 por Puig, S.L., como Grupo preexistente, 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. Éstas se presentan en el balance consolidado en el epígrafe “Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos” y en la cuenta de resultados en el epígrafe “Beneficio / (Pérdida) en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros”. 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 2023 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 2024.

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

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones de la NIC 7 y la NIIF 7 sobre “acuerdos de financiación de proveedores”. Puig ha incluido los desgloses requeridos en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 (véase nota 31.4) de acuerdo con la modificación.

- Normas e interpretaciones emitidas por el IASB pero no aplicables en 2024

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

Los principales cambios que se han producido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 están relacionados con la adquisición de Dr.Barbara Sturm, como se indica en la nota 5.

Para el ejercicio fiscal 2023, no hubo cambios significativos respecto el ejercicio fiscal 2022.



3. Hechos relevantes del período

Combinación de negocios de Dr.Barbara Sturm

En enero de 2024, Puig adquirió el 65% de Dr.Barbara Sturm. 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 efectivos y basados en la ciencia. 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 (nota 5).

Plan de incentivos 2024 y gratificación extraordinaria de salida a bolsa

Entre enero y marzo de 2024 se ejecutó un plan extraordinario de incentivos a largo plazo con acciones gratuitas para el Presidente y Consejero Delegado, algunos altos directivos y otros empleados clave. Como resultado, se entregaron un total de 1.498.216 acciones de clase B a estos empleados, con un coste total de 36 millones de euros.

El 19 de marzo de 2024, el Consejo de Administración aprobó una Remuneración Extraordinaria para todos los empleados (incluyendo al Presidente y Consejero Delegado, algunos altos directivos y otros empleados clave) por un importe de 79,9 millones de euros (incluyendo los costes de seguridad social). Adicionalmente a dicha remuneración extraordinaria, el Consejo de Administración aprobó un pago de incentivo extraordinario para el Presidente y Consejero Delegado, algunos altos directivos y otros empleados clave, en reconocimiento a sus respectivas contribuciones a la Compañía en el contexto de la salida a bolsa, que se pagó en mayo y junio de 2024. El Presidente y Consejero Delegado recibió una cantidad total de 9,3 millones de euros (incluyendo el importe de la Remuneración Extraordinaria que le corresponde); los altos directivos recibieron un total de 4,5 millones de euros (incluyendo el importe de la Remuneración Extraordinaria a que les corresponde); y ciertos empleados clave que no son altos directivos recibieron una cantidad total de 3,1 millones de euros (excluyendo la Remuneración Extraordinaria que les corresponde).

Nuevas líneas de crédito renovables

Entre febrero y abril de 2024, Puig Brands firmó líneas de crédito revolving por un total de 680 millones de euros para financiar la adquisición de intereses minoritarios en Byredo y Prado Investments.



Pasivos por Combinaciones de Negocios

Prado Investments Limited

El 1 de marzo de 2024, Puig acordó adquirir acciones preferentes de BDT Champion Holdings, L.P. correspondientes al 26,3% del número total de acciones (y derechos de voto) en Prado Investments Limited, por una contraprestación total en efectivo de 366,0 millones de euros el 1 de marzo de 2024 y 243,6 millones de euros liquidados mediante la emisión de nuevas acciones de clase B de Puig Brands realizada el 2 de mayo de 2024.

Después de adquirir esta participación adicional, Puig obtuvo el 100% del número de acciones y derechos de voto en Prado Investments Limited (dicha sociedad posee el 73,1% del capital social de Charlotte Tilbury Limited).

Byredo AB

El 1 de marzo de 2024, Puig adquirió el 20% de Byredo AB a Manzanita por una contraprestación total en efectivo de 214,6 millones de euros pagados el 1 de marzo de 2024. Como parte de esta transacción, Manzanita se ha comprometido a invertir 161 millones de euros en la compra al precio de oferta de nuevas acciones de clase B de Puig Brands realizada el 2 de mayo de 2024.

Además, el 1 de marzo de 2024, Puig acordó adquirir el 3% a Byredo AB de Arctic Sun, una empresa propiedad del fundador de la marca, Ben Gorham, por una contraprestación total de 16,1 millones de euros en efectivo el 1 de marzo de 2024 y 16,1 millones de euros liquidados mediante la emisión de nuevas acciones de clase B de Puig Brands realizada el 2 de mayo de 2024.

Después de adquirir esta participación adicional, Puig obtuvo el 100% del número de acciones y derechos de voto en Byredo AB.

En resumen, los aumentos de capital realizados por los accionistas minoritarios de Prado Investments Limited y Byredo AB (los Accionistas Minoritarios) ascendieron a una cantidad agregada de 420.582 miles de euros, en virtud del cual se emitieron y suscribieron un total de 17.166.618 nuevas acciones de clase B totalmente pagadas por los Accionistas Minoritarios (nota 23).

Oferta pública inicial de acciones de clase B de Puig Brands, S.A.

El 3 de mayo de 2024, las acciones de clase B de Puig Brands, S.A. han sido 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 ha fijado en 24,50 euros, y el aumento de capital y prima de emisión neta ha ascendido a 1.671 millones de euros. Todos los detalles y consideraciones patrimoniales de la oferta pública inicial (OPI) se detallan en la nota 23.



Planes de incentivos a la dirección (SARs) después de la admisión de la oferta pública inicial de Puig Brands

De acuerdo con las disposiciones de los Planes de Incentivos (Derechos de apreciación de acciones o SARs) 2015-2018, 2021-2023 y 2024, después de la admisión a cotización de Puig Brands en la bolsa de valores española:

- Todas las opciones de venta otorgadas por Puig a los beneficiarios han dejado de ser efectivas. En consecuencia, la admisión a cotización ha supuesto la cancelación total del pasivo de 238,9 millones de euros registrado al 31 de diciembre de 2023 relacionado con los planes 2015-2018 y 2021-2023, lo que ha tenido un impacto positivo en Otras Reservas por este importe en 2024 (nota 23).
- Un número limitado de opciones de compra otorgadas a algunos de los beneficiarios han dejado de ser efectivas. Las opciones de compra después de la salida siguen siendo efectivas y pueden ser ejercidas por Puig sobre las acciones de clase B que están sujetas a una restricción de bloqueo y durante el período en que dicha restricción de bloqueo se aplique.

Charlotte Tilbury

El 25 de julio de 2024, Puig adquirió un 5.4% adicional de participaciones en Charlotte Tilbury por una cantidad de 214.816 millones de euros (180.456 millones de libras esterlinas). Con esta participación adicional en Charlotte Tilbury, Puig controla directamente el 78,5% de la subsidiaria.

El 17 de diciembre de 2024, Puig ha anunciado la ampliación de su colaboración estratégica con Charlotte Tilbury MBE. El acuerdo original firmado en 2020, que estaba previsto finalizar en 2025, se ha extendido hasta finales de 2030. En consecuencia, Charlotte Tilbury MBE mantendrá una participación minoritaria en Charlotte Tilbury Limited hasta finales de 2030.

El acuerdo incluye opciones de compra y venta ejecutables en diferentes períodos entre 2026 y 2031, valoradas en función de un múltiplo de mercado vinculado a los principales indicadores financieros del negocio de Charlotte Tilbury.

La extensión de estas opciones de compra y venta, desde 2026 hasta diferentes períodos entre 2026 y 2031, ha tenido un impacto positivo en el patrimonio por un importe de 197,5 millones de euros, principalmente debido a la extensión del vencimiento del pasivo (que se descuenta a valor presente), los nuevos múltiplos acordados y los indicadores financieros proyectados.



4. 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 2024.

4.1. 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, en el momento en el que se adquiere el control, a valor razonable, las diferencias son 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 5). 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:

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



- c. 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.

4.2. 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.

4.3. 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	2024	2023
Tipo de cambio de cierre	1.064	895

4.4. 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.

4.5. 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	Straight-line	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.



4.6. 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 16.

4.7. 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.



4.8. 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.



4.9. Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que:

- Puig tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que Puig tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal 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.

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 del Grupo. 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.

4.10. 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.



Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Puig tiene varios planes de retribución basados en instrumentos de patrimonio (share appreciation rights o “SARs”) para ejecutivos y empleados. El gasto relacionado se determina en función del valor razonable de los instrumentos de patrimonio en fecha de adquisición y se reconoce en base a la mejor estimación realizada por la dirección. Este gasto se reconoce a lo largo del período estipulado durante el cual se prestan los servicios y se ajusta en función de la rotación real de empleados.

La mayoría de los planes SARs otorgan a los beneficiarios el derecho de elegir si el plan se liquida en efectivo o mediante la entrega de instrumentos de patrimonio, y en consecuencia, cumple con la definición de un instrumento financiero compuesto, que incluye un componente de deuda y un componente de patrimonio. Para medir cada componente, Puig ha concluido que siempre hay un evento en efectivo exigible en relación con todas las acciones otorgadas, y en consecuencia, el tratamiento contable de estos planes se ha considerado como una liquidación en efectivo, siendo el componente de patrimonio valorado en cero.

En el caso de que las acciones sean finalmente adquiridas por los empleados, se establecen opciones de compra y venta cruzadas. Para algunos planes, en caso de admisión a cotización de las acciones subyacentes, las opciones de compra y venta ya no tendrían ningún efecto, excepto cuando se apliquen periodos de retención (“lock up periods”), en cuyo caso Puig retiene una opción de compra.

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

4.11. Arrendamientos

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

- 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.



4.12. 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 incluyen todos los descuentos otorgados a clientes finales, incentivos por volumen, etc.

Los descuentos y devoluciones de ventas son 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.



4.13. Impuesto sobre beneficios

La Sociedad dominante y la mayoría de las sociedades españolas de Puig tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, siendo el máximo responsable ante las autoridades fiscales Puig, S.L. El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto impositivo se registra en dicho 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 (i) el pasivo por impuesto diferido surge de un fondo de comercio, cuya amortización no es fiscalmente deducible, o (ii) 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.



4.14. 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 18).

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.

4.15. 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:

- a. 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.
- b. 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 traspa 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:

- a. Por su cotización / tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- b. 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.



4.16. 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 15 y 16).
- Los supuestos utilizados en los “Purchase Price Allocation” (PPA) (nota 5) 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 16 y 18).
- La estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar y obsolescencia de inventarios (notas 4.8, 19 y 20).
- La estimación de deducciones sobre ventas netas (descuentos y devoluciones) (notas 8 y 28).
- El valor razonable de instrumentos financieros y ciertos activos financieros no cotizados (notas 19 y 25).
- Los supuestos utilizados en la determinación de los valores razonables de los pasivos relacionados con combinaciones de negocios (notas 4.1 y 26). 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.



5. Combinaciones de negocios

Dr.Barbara Sturm

En enero de 2024, Puig ha adquirido 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 han registrado en la cuenta de resultados consolidada de 2024 (nota 10).

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 16)		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 han registrado 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 han determinado 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 refieren 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 considera 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 basan en los planes estratégicos aprobados por Puig.

Puig ha reconocido 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 16).

Como parte de la adquisición, Puig ha acordado opciones de compra y venta para la adquisición del 35% restante de las acciones de Dr.Barbara Sturm que actualmente no posee (nota 27). 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 ha acordado 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 27).

Estas obligaciones se han descontado 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 han reconocido inicialmente como intereses minoritarios y posteriormente reclasificados como pasivo en la fecha de reporte (nota 3.1).

Los resultados de las operaciones de Dr.Barbara Sturm se han incluido en los estados financieros 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, ha ascendido a 54 millones de euros.



6. 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 cuidado de la piel de lujo. 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:

2024

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro (***)	Activos operativos
Fragancias y moda	3.537.998	677.585	155.618	3.649.204
Maquillaje	763.005	44.069	34.309	2.119.360
Cuidado de la piel	516.164	37.060	20.568	970.429
Eliminaciones	(27.388)	(*)	-	-
	4.789.779	758.714	210.495	6.738.993

2023

(Miles de euros)	Ingresos netos	Resultado operativo	Amortización y deterioro (***)	Activos operativos
Fragancias y moda	3.115.001	587.190	124.084	3.169.954
Maquillaje	773.086	62.219	29.047	2.031.933
Cuidado de la piel	430.854	43.561	16.573	800.214
Eliminaciones	(14.874)	(*)	-	-
	4.304.067	692.970	169.704	6.002.101

* El resultado operativo vinculado a las eliminaciones intersegmentos, considerando las cifras involucradas, no fue relevante.

** La Amortización y el deterioro se presentan de forma conjunta en 2023 y 2022, ya que el deterioro no fue significativo (Nota 15), fue asignado en su totalidad al segmento Fragancias y moda.



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	2024	2023
Inmovilizado material	15	380.356	326.341
Activo intangible	16	4.705.720	4.114.267
Activos derecho de uso	17	365.076	287.922
Existencias	20	720.312	788.866
Clientes y deudores	19	567.529	484.705
Total activos operativos		6.738.993	6.002.101
Activos corporativos		1.864.207	1.709.187
Total Activos		8.603.200	7.711.288

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



7. 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:

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

2023

(Miles de euros)	Ingresos netos	Activos operativos
EMEA	2.322.116	3.303.691
América	1.542.978	1.600.909
Asia-Pacífico	438.973	1.097.501
	4.304.067	6.002.101

El valor neto en libros del inmovilizado material, los activos intangibles y los activos por derecho de uso situados en España asciende a 347.980 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (2023: 316.716 miles de euros).



8. Ingresos netos

En las notas 6 y 7 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)	2024	2023
Ventas brutas	5.380.826	4.793.239
Ingresos por royalties	24.984	26.440
Descuentos	(505.805)	(448.213)
Devoluciones	(110.226)	(67.399)
	4.789.779	4.304.067

Puig ha deducido de sus ventas brutas un importe de 616.031 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 (2023: 515.612 miles de euros).

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



9. Coste de ventas

El detalle de los costes de ventas es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Compras y costes de producción	1.068.028	1.226.551
Pérdidas por deterioro de existencias (nota 20)	70.304	50.170
Variación de existencias (nota 20)	63.347	(187.817)
	1.201.679	1.088.904

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).



10. Otros ingresos y gastos operacionales

El desglose de esta partida es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Costes de reestructuración	—	(1.342)
Costes de transacción	(17.825)	(2.797)
IPO	(119.473)	(5.168)
Otros	(9.328)	(4.457)
	(146.626)	(13.764)

Los costes de reestructuración se reconocen en su totalidad si han sido comunicados a las partes afectadas antes del final del período sobre el que se informa. Estos costes incluyen principalmente gastos tales como indemnizaciones por despido, pagos de jubilación anticipada y otros gastos asociados con la reestructuración por adquisiciones o cambios en la actividad así como el cierre de centros de producción.

Los costes de transacción se refieren a los gastos incurridos por combinaciones de negocios (nota 5) y otras transacciones corporativas. Estos costes abarcan diversos honorarios y gastos necesarios para completar las transacciones.

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

En 2023, el concepto "Otros" son costes del patrocinio de la Puig Women's America's Cup por importe de 4,4 millones de euros, costes judiciales excepcionales por importe de 2,5 millones de euros e ingresos de 2,4 millones de euros derivados de la extinción de un contrato de licencia.



11. Gastos de explotación

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

(Miles de euros)	2024	2023
Gastos de personal	964.606	761.103
Gastos de arrendamientos (nota 17)	20.804	16.014
Gastos de investigación y desarrollo	41.834	33.208
	1.027.244	810.325

La plantilla media de empleados de Puig durante el ejercicio 2024 ha sido de 10.909 de los cuales 8.088 son mujeres, 2.809 son hombres y 12 no binarios/no declarados (2023: 9.612, de los cuales 7.017 mujeres, 2.522 hombres y 73 no binarios).

Su distribución por categorías es la siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Total	Número medio
	Mujeres	Hombres	No binarios/ No declarados		
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
2023					
Directivos	107	111	2	220	218
Ventas y marketing	2.316	652	61	3.029	2.832
Personal punto de venta	3.617	813	19	4.449	3.357
Técnicos	1.667	893	43	2.603	2.423
Administrativos	113	22	2	137	129
Producción	388	298	—	686	653
	8.208	2.789	127	11.124	9.612



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:

	2024	2023
Directivos	-	-
Ventas y marketing	1	1
Personal punto de venta	1	1
Técnicos y administrativos	15	14
Producción	13	10
	30	26

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2024 está formado por 13 miembros, 9 hombres y 4 mujeres (2023: 14 miembros, 12 hombres y 2 mujeres).

Gastos de personal

(Miles de euros)	2024	2023
Sueldos y salarios	645.076	554.812
Cargas sociales	127.189	110.562
Aportación planes de pensiones	16.024	11.713
Gastos de personal adicionales	176.317	84.016
	964.606	761.103

El aumento de sueldos y salarios para 2024 y 2023 corresponde principalmente al aumento de la plantilla media del año así como a la inflación.

El epígrafe “Gastos de personal adicionales” incluye la gratificación excepcional por la IPO por importe de 94.340 miles de euros, retribuciones plurianuales por valor de 43.426 miles de euros en 2024 (46.143 miles de euros en 2023), indemnizaciones por importe de 7.393 miles de euros (2023: 8.584 miles de euros) y otros beneficios complementarios como seguros para empleados, dietas, vehículos para empleados y otros beneficios para empleados. En 2023, este epígrafe incluía costes de reestructuración por importe de 1.342 miles de euros.



12. Amortización y deterioro

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

(Miles de euros)	2024	2023
Amortización y deterioro inmovilizado material (nota 15)	93.420	70.975
Amortización y deterioro activo intangible (nota 16)	41.154	32.903
Amortización y deterioro de activos derecho de uso (nota 17)	75.921	65.826
	210.495	169.704

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.



13. Resultado financiero

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

(Miles de euros)	2024	2023
Ingresos financieros de inversiones en entidades de crédito y otras inversiones	16.598	20.401
Ingresos financieros de partes relacionadas	3.266	3.586
Otros ingresos financieros (nota 27)	86.591	19.609
Total ingresos financieros	106.455	43.596
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito, comisiones y otros	(67.939)	(54.364)
Gastos financieros de arrendamientos (nota 17)	(8.868)	(5.098)
Otros gastos financieros (Nota 27)	—	(25.810)
Total gastos financieros	(76.807)	(85.272)
Diferencias de cambio netas (pérdidas)	(10.290)	(45.727)
Total diferencias de cambio	(10.290)	(45.727)
Resultado financiero	19.358	(87.403)

Ingresos financieros

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

En 2024, los ingresos financieros con partes vinculadas corresponden a intereses por importe de 3.266 miles de euros de préstamos concedidos a partes vinculadas (2023: 3.586 miles de euros).

“Otros ingresos financieros” del año 2024 corresponden a la variación del valor de los earn-outs (nota 27).

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.

El gasto financiero para el año 2024 ha aumentado en comparación con 2023, principalmente debido a los préstamos bancarios contratados en mayo de 2023 y las líneas de crédito revolving contratadas en 2024 para financiar la adquisición de Dr.Barbara Sturm y participaciones minoritarias, respectivamente (nota 3).

Los gastos de arrendamiento financiero se refieren exclusivamente al impacto financiero de la aplicación de la NIIF 16.



En 2023, “Otros gastos financieros” correspondían a la variación del valor de los earn-outs (nota 27).

Diferencias de cambio

En 2024, el impacto negativo de diferencias de cambio corresponde principalmente a la depreciación del peso argentino.

En 2023, el impacto negativo de las diferencias de cambio se correspondía principalmente con la depreciación del peso argentino, el dólar estadounidense y la libra esterlina.

Como se detalla en la nota 4.3, Puig aplica ajustes en economías hiperinflacionarias.



14. Impuestos

Puig Brands está sujeta al impuesto sobre sociedades bajo el régimen de consolidación fiscal en España, siendo Puig, 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 Puig, 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).

El 2 de junio de 2020, se iniciaron procedimientos de inspección en el grupo español de consolidación fiscal, para el impuesto sobre sociedades de los períodos 2015-2018 y el impuesto sobre el valor añadido de los períodos 2016-2018. Como resultado de estos procedimientos de inspección, en mayo y junio de 2022, Puig recibió liquidaciones por un total de 9.131 miles de euros. Estas fueron pagadas en 2022. Se presentó una reclamación económico-administrativa contra las liquidaciones con las que Puig no estuvo de acuerdo y en noviembre de 2022 se presentaron las alegaciones de defensa.

Al 31 de diciembre de 2024, Puig tiene inspecciones fiscales en curso (iniciadas en 2023 y 2024) para empresas dentro del grupo ubicadas en Estados Unidos, Francia, Alemania y Canadá. 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 del Pilar 2 ha sido aprobada en ciertas jurisdicciones donde opera Puig. Esta legislación es efectiva para los ejercicios anuales de Puig a partir del 1 de enero de 2024. A diciembre de 2024, las tasas impositivas efectivas del Pilar 2 de las jurisdicciones donde opera Puig son superiores al 15%. Por ello, no ha sido necesario contabilizar una provisión para cubrir la diferencia entre la tasa del país y el 15%.



El desglose de los saldos fiscales del Grupo es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Activos		
Activos por impuesto diferido	171.826	146.562
Activo corriente por devolución de impuestos (nota 21)	136.749	85.623
Pasivos		
Pasivos por impuesto diferido	(619.128)	(553.741)
Pasivos corrientes por liquidación de impuestos (nota 29)	(102.510)	(71.177)
Pasivos corrientes por impuesto de sociedades	(47.625)	(55.319)
	(460.688)	(448.052)

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.

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 para Puig es la siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Beneficio antes de impuestos	692.506	643.150
Tipo impositivo establecido en España (25%)	(173.127)	(160.787)
Diferencias permanentes	16.840	2.050
Incentivos y créditos fiscales	10.687	4.262
Créditos fiscales no capitalizados utilizados en el periodo	120	(208)
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	2.240	10.761
Ingreso / (gasto) por impuesto diferido por cambio de tipo impositivo	429	342
Impuesto diferido por pérdidas de capitalización de ejercicios anteriores	(433)	1.577
Otros ajustes	(6.729)	(1.259)
Ingresos / (gasto) por impuesto sobre sociedades	(149.973)	(143.262)
Tipo impositivo efectivo	21,7%	22,3%



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.

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.

Por otro lado, las filiales del Grupo no incluyen pasivos por impuestos diferidos en relación con futuras distribuciones a los accionistas debido a que no se espera ninguna distribución de dividendos a la fecha de preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas, por lo que no hay impacto en la Sociedad dominante.

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

(Miles de euros)	2024	2023
Impuesto corriente	(170.256)	(162.632)
Impuesto diferido	20.283	19.370
Impuesto sobre sociedades	(149.973)	(143.262)

Impuestos diferidos



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

Activos por impuestos diferidos

2024					
(Miles de euros)	Transacciones intragrupo	Bases imponible negativas	Provisiones	Otros	Total
Activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2023	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

2023					
(Miles de euros)	Transacciones intragrupo	Bases imponible negativas	Provisiones	Otros	Total
Activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2022	24.205	21.217	23.114	55.361	123.897
Cargo / abono a cuenta de resultados	5.919	2.489	(7.189)	20.806	22.025
Cargo / abono a patrimonio neto	—	—	—	—	—
Combinaciones de negocios	—	—	—	—	—
Diferencias de conversión y otros	9	(464)	(1.918)	3.013	640
Activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2023	30.133	23.242	14.007	79.180	146.562



Pasivos por impuestos diferidos

2024 (Miles de euros)	Activos intangibles por combinación de negocios	Derivados	Otros	Total
Pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2023	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

2023 (Miles de euros)	Activos intangibles por combinación de negocios	Derivados	Otros	Total
Pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2022	518.358	10.519	23.752	552.629
Cargo / abono a cuenta de resultados	(3.779)	112	6.322	2.655
Cargo / abono a patrimonio neto	—	(6.618)	—	(6.618)
Combinaciones de negocios	—	—	—	—
Diferencias de conversión y otros	6.637	—	(1.562)	5.075
Pasivos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2023	521.216	4.013	28.512	553.741

Al 31 de diciembre de 2024, Puig tenía bases imponibles negativas a compensar, no capitalizadas por una cantidad de 73 millones de euros (2023: 32 millones de euros). Además, en la misma fecha, Puig no tenía créditos fiscales no utilizados.

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

(Miles de euros)	2024	2023
Menos de cinco años	5.947	24.923
Más de cinco años	66.578	6.983
	72.525	31.906



15. 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 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 5)	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 12)	(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 5)	(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 12)	—	—	—	—	—
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



(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 2023	289.713	278.551	249.580	3.382	821.226
Adiciones	50.000	39.932	42.528	277	132.737
Retiros	(10.899)	(9.075)	(7.787)	(106)	(27.867)
Trasposos y otros	16.940	371	(15.579)	532	2.264
Combinaciones de negocios (nota 5)	—	—	—	—	—
Diferencias de conversión	(10.619)	(2.292)	806	4.555	(7.550)
A 31 de diciembre de 2023	335.135	307.487	269.548	8.640	920.810
Amortización acumulada					
A 1 de enero de 2023	(166.402)	(203.703)	(171.092)	(2.677)	(543.874)
Amortización (nota 12)	(21.772)	(32.751)	(20.710)	(117)	(75.350)
Retiros	10.682	8.133	6.241	128	25.184
Trasposos y otros	(5.437)	294	6.699	(1.815)	(259)
Combinaciones de negocios (nota 5)	—	—	—	—	—
Diferencias de conversión	822	1.604	(942)	229	1.713
A 31 de diciembre de 2023	(182.107)	(226.423)	(179.804)	(4.252)	(592.586)
Deterioro					
A 1 de enero de 2023	(397)	(5.760)	(101)	—	(6.258)
Deterioro (nota 12)	14	4.361	—	—	4.375
A 31 de diciembre de 2023	(383)	(1.399)	(101)	—	(1.883)
Neto a 1 de enero de 2023	122.914	69.088	78.387	705	271.094
Neto a 31 de diciembre de 2023	152.645	79.665	89.643	4.388	326.341

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

Las adiciones del ejercicio 2024 y 2023 corresponden fundamentalmente a inversiones en los centros de producción de Puig relacionadas con la actividad, así como inversiones en activos arrendados.

A 31 de diciembre de 2024, el valor del inmovilizado material en uso que se encuentra totalmente amortizado asciende a 393.461 miles de euros (341.001 miles de euros en 2023).



A fecha de 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.



16. 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 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 5)	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 12)	—	—	(19.002)	(22.152)	(41.154)
Retiros	—	3.030	5.747	65	8.842
Combinaciones de negocios (nota 5)	—	—	(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 12)	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	(10.000)	—	—	—	(10.000)
Retiros	—	—	—	—	—
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



Memoria consolidada
16. Activo intangible

(Miles de euros)	Fondo de comercio	Marcas	Software	Otros	Total
Coste					
A 1 de enero de 2023	1.752.059	2.189.091	151.314	184.993	4.277.457
Adiciones	—	—	35.434	9.748	45.182
Retiros	(4.584)	(2.475)	(469)	(1.372)	(8.900)
Combinaciones de negocios (nota 5)	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	—	—	374	(4.039)	(3.665)
Diferencias de conversión	18.728	24.511	677	358	44.274
A 31 de diciembre de 2023	1.766.203	2.211.127	187.330	189.688	4.354.348
Amortización Acumulada					
A 1 de enero de 2023	—	(40.653)	(101.514)	(47.918)	(190.085)
Amortización (nota 12)	—	—	(21.633)	(11.270)	(32.903)
Retiros	—	2.475	209	65	2.749
Combinaciones de negocios (nota 5)	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	—	—	(2.722)	3.449	727
Diferencias de conversión	—	86	(186)	42	(58)
A 31 de diciembre de 2023	—	(38.092)	(125.846)	(55.632)	(219.570)
Deterioro					
A 1 de enero de 2023	(25.095)	—	—	—	(25.095)
Deterioro (nota 12)	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	—	—	—	—	—
Retiros	4.584	—	—	—	4.584
A 31 de diciembre de 2023	(20.511)	—	—	—	(20.511)
Neto a 1 de enero de 2023	1.726.964	2.148.438	49.800	137.075	4.062.277
Neto a 31 de diciembre de 2023	1.745.692	2.173.035	61.484	134.056	4.114.267

En 2024 y 2023, 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)	2024	2023
Charlotte Tilbury	1.173.508	1.119.669
Byredo	619.000	619.000
Dr.Barbara Sturm	167.910	—
Jean Paul Gaultier	111.770	111.770
Dries Van Noten	76.302	76.302
Uriage	76.137	76.137
Kama Ayurveda	43.777	42.372
Nina Ricci	37.031	37.031
Penhaligon's	36.320	34.654
Apivita	35.559	35.559
Loto del Sur	16.380	17.551
L'Artisan Parfumeur	2.990	2.990
	2.396.684	2.173.035

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 5, en 2024, Puig ha incorporado a su cartera de marcas a Dr.Barbara Sturm.

Durante 2024 se ha producido un impacto positivo de 56 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) (2023: 25 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 6).

En 2024, el negocio de Dr.Barbara Sturm se ha incorporado 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 2024 y 2023 son los siguientes:

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

2023

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	1.858.087	1.858.087	13%	11%	3%
Niche & Wellness	Fragancias, moda y cuidado de la piel	976.202	961.202	12%	10%	3%
Uriage	Cuidado de la piel	152.095	152.095	14%	11%	3%
Jean Paul Gaultier	Fragancias y moda	117.359	117.359	12%	10%	3%
Apivita	Cuidado de la piel	67.667	67.667	13%	11%	3%
Nina Ricci	Fragancias y moda	37.031	37.031	12%	10%	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.

El deterioro acumulado de 25.000 miles 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 sólo la generación de flujos de caja dentro del negocio adquirido de Byredo, sino también la generación de sinergias en otras UGE 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 UGE para las que generará flujos de efectivo (Niche, Carolina Herrera, Rabanne y Jean Paul Gaultier).

A 31 de diciembre de 2024, los valores brutos y netos de los activos intangibles de vida útil indefinida (marcas y fondo de comercio) de las mencionadas UGEs eran de 2.294 millones de euros y 2.269 millones de euros (2023: 1.809 millones de euros y 1.794 millones de euros), la tasa descontada antes de impuestos fue del 12% (2023: 12%), la tasa después de impuestos fue del 10% (2023: 10%) y la tasa de crecimiento a largo plazo fue del 3% (2023: 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.
- Los supuestos clave utilizados para la elaboración de 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, en base a la experiencia y conocimiento del desempeño de cada marca, así como indicadores macroeconómicos que reflejan la situación actual y situación económica previsible de cada mercado.
- Los supuestos de crecimiento de las ventas se basan en el desempeño pasado, el potencial de crecimiento de la misma industria y la capacidad de Puig para ganar cuota de mercado. Ni la guerra Ucrania-Rusia, el conflicto palestino-israelí ni el cambio climático tienen un impacto significativo en los planes estratégicos actuales y futuros, debido a que las ventas en los países impactados no son significativas para Puig.
- 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.
- 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 ajuste en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2024 por importe de 9.520 miles de euros (7.882 miles de euros en 2023).
- Una variación del -1% en la tasa de crecimiento a largo plazo supondría un ajuste en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2024 por importe de 978 miles de euros (3.522 miles de euros en 2023).
- Una variación del -2% en las tasas de crecimiento anual compuestas (TCAC o CAGR) de crecimiento de los ingresos supondría un ajuste en el valor contable neto de los activos intangibles registrados en 2024 por importe de 15.430 miles de euros (2.186 miles de euros en 2023).



17. Arrendamientos

17.1. Activos derecho de uso

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

(Miles de euros)	2024	2023
Terrenos y construcciones	353.991	278.632
Maquinaria y utillaje	1.222	3.657
Mobiliario de oficina y otros equipamientos	9.863	5.633
	365.076	287.922

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 2024	507.592	(219.670)	287.922
Adiciones	147.030	(75.921)	71.109
Retiros	(56.406)	54.932	(1.474)
Combinaciones de negocio (nota 5)	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
A 1 de enero de 2023	413.004	(173.131)	239.873
Adiciones	124.096	(65.826)	58.270
Retiros	(26.857)	17.523	(9.334)
Combinaciones de negocio (nota 5)	—	—	—
Diferencias de conversión	(2.651)	1.764	(887)
A 31 de diciembre de 2023	507.592	(219.670)	287.922

Las adiciones en el ejercicio 2024 y 2023 corresponden principalmente a nuevas tiendas y edificios de oficinas en todas las geografías. No existen deterioros sobre activos por derechos de uso.



17.2. Pasivos por arrendamientos

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

(Miles de euros)	2024	2023
Pasivo no corriente (nota 27)	323.182	255.561
Pasivo corriente (nota 29)	74.501	58.074
	397.683	313.635

El movimiento del pasivo por arrendamiento ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Saldo inicial	313.635	252.614
Altas	147.030	124.096
Bajas	(584)	(4.775)
Diferencias de conversión	7.450	(631)
Combinaciones de negocios (nota 5)	855	—
Pagos por arrendamientos	(79.571)	(62.767)
Intereses	8.868	5.098
Reclasificaciones y otros	—	—
	397.683	313.635

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

(Miles de euros)	2024	2023
Inferior a 1 año	74.501	58.074
2 años	66.727	51.975
3 años	53.679	45.674
4 años	44.274	35.589
Siguientes	158.502	122.323
Total pasivo por arrendamiento	397.683	313.635



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)	2024	2023
Inferior a 1 año	79.571	63.840
2 años	75.936	56.022
3 años	61.207	49.908
4 años	50.410	38.557
Siguientes	172.875	134.011
Total pasivo por arrendamiento	439.999	342.338

17.3. Otros aspectos de arrendamientos

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados consolidadas, son los siguientes:

(Miles de euros)	2024	2023
Amortización de derecho de uso (nota 17.1)	(75.921)	(65.826)
Gasto financiero (nota 17.2)	(8.868)	(5.098)
Gastos por arrendamientos de bajo valor, corta duración y pagos variables	(20.804)	(16.014)
	(105.593)	(86.938)



18. 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%	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%	526.425	272.234	642.801	106.505	66.044	127.053
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (China) (***)	15%	15460	4796	27655	(1.196)	(1.667)	9.488
Total a 31 de diciembre de 2024							395.190

(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%	492.816	149.744	430.406	76.699	53.516	147.112
Ponteland Distribuição, S.A. (Granado) (Brasil) (***)	35%	211.881	76.288	244.337	51.159	38.709	114.187
Isdin, S.A. (**)(***) (España)	50%	399.500	179.990	568.945	83.702	50.032	104.508
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (China) (***)	15%	16.745	4.972	20.070	(3.971)	(3.967)	9.405
Total a 31 de diciembre de 2023							375.212

(*) 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 2024 y 2023 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)	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

(Miles de euros)	Sociedad Textil Lonia, S.A.	Ponteland Distribuição, S.A. (Granado)	Isdin, S.A.	Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent)	Total 2023
Saldo al inicio de ejercicio 2023	145.733	98.748	89.691	10.652	344.824
Resultados	13.379	13.547	25.016	(595)	51.347
Deterioros netos	—	—	—	—	—
Dividendos recibidos	(12.000)	(3.265)	(10.199)	—	(25.464)
Diferencias de conversión	—	5.157	—	(652)	4.505
Saldo al final del ejercicio 2023	147.112	114.187	104.508	9.405	375.212

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC (Scent Library) mantenía registrada en su valor contable una provisión por deterioro por importe de 19.591 miles de euros.

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 16).

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 2,5% y el 5%.



La tasa de descuento (WACC) antes y después de impuestos y la tasa de crecimiento a largo plazo para los años 2024 y 2023 son las siguientes:

Inversión en asociada	2024			2023		
	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 Lonía, S.A.	13%	10%	2%	13%	10%	2%
Ponteland Distribuição, S.A. (Granadó)	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%	15%	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 una variación negativa del valor neto contable registrado de 347 miles de euros (2023: 1.493 miles de euros) y un impacto positivo de 2.811 miles de euros (2023: 2.095 miles de euros), respectivamente.
- Una variación del +/- 1,00% en la tasa de crecimiento a largo plazo de las principales inversiones supondría una variación positiva del valor neto contable registrado de 881 miles de euros (2023: 1.003 miles de euros) y un impacto negativo de 730 miles de euros (2023: 778 miles de euros negativos), respectivamente.
- Una variación de +/- 2,00% en las tasas de crecimiento anual compuestas (TCAC o CAGR) de crecimiento de los ingresos supondría una variación positiva del valor neto contable registrado de 1.608 miles de euros (2023: 4.872 miles de euros) y un impacto negativo de 877 miles de euros (2023: 3.227 miles de euros negativos), respectivamente.



19. Activos financieros

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

(Miles de euros)	2024	2023
Activos financieros no corrientes		
Inversiones financieras a largo plazo	689	16.359
Otros activos no corrientes	130.865	131.444
Activos financieros corrientes		
Clientes y Deudores	567.529	484.705
Otros activos corrientes	282.991	186.709
Total	982.074	819.217

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
	2024	2023	
Wemedia Shopping Network Holdings CO, Limited	6%	6%	Patrimonio
Adolfo Dominguez, S.A.	14%	14%	Patrimonio
Lanzatech Global, Inc	0,25%	0,25%	Patrimonio
La Bouche Rouge, S.A.S.	—%	9%	Cuenta Resultados

En 2024, la disminución del importe incluido en las inversiones financieras a largo plazo, por una cantidad de 15.670 miles de euros, se ha producido por el cambio en el valor razonable de Wemedia Shopping Network Holdings CO, Limited y Lanzatech Global, Inc.

En 2024, Puig ha desinvertido en La Bouche Rouge, S.A.S. La participación ya había sido totalmente deteriorada en el pasado; por lo tanto, no hubo impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste total de estas inversiones asciende a 35.635 miles de euros (2023: 35.635 miles de euros). La cantidad total de los deterioros a diciembre de 2024 asciende a 34.946 miles de euros (2023: 19.276 miles de euros).



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

(Miles de euros)	2024	2023
Depósitos y otros	20.888	18.505
Préstamos concedidos (nota 30)	103.808	98.048
Activos financieros a valor razonable	6.169	14.891
Total	130.865	131.444

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. El aumento en 2024 se atribuye a la emisión de nuevos préstamos otorgados a empleados para la compra de acciones de Puig (notas 23 y 27).

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 17).

El epígrafe "Activos financieros a valor razonable" corresponde a derivados de cobertura de tasas de interés (nota 26).

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 estado de situación financiera consolidados 31 de diciembre es como sigue:

(Miles de euros)	2024	2023
Cuentas por cobrar	578.288	491.584
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 33)	5.522	10.278
Provisión por deterioro	(16.281)	(17.157)
Total	567.529	484.705

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

A 31 de diciembre de 2024, Puig ha cancelado cuentas a cobrar del balance consolidado, por importe de 136 millones de euros (2023: 128 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:

(Miles de euros)	Total	Saldos no vencidos	Vencido			
			30-90 días	90-180 días	180-365 días	>365 días
2024	583.810	477.566	75.295	8.928	9.387	12.634
2023	501.862	409.222	65.494	6.840	6.683	13.623

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)	2024	2023
Provisión a 1 de enero	17.157	18.010
Dotación del ejercicio	5.550	5.414
Aplicación y cancelación del ejercicio	(6.264)	(6.382)
Diferencias de cambio y otros	(162)	115
Provisión a 31 de diciembre	16.281	17.157

El saldo de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2024 incluye partidas en moneda extranjera por un importe de 421 millones de euros (2023: 377 millones de euros).



20. Existencias

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

(Miles de euros)	2024	2023
Materias primas	183.338	191.066
Producto en curso	169.350	153.010
Producto acabado	495.355	561.148
Existencias brutas	848.043	905.224
Provisiones	(127.731)	(116.358)
Existencias netas	720.312	788.866

(Miles de euros)	2024	2023
Provisión a 1 de enero	116.358	91.074
Dotación del ejercicio	70.304	50.170
Aplicación y cancelación del ejercicio	(66.140)	(25.227)
Diferencias de cambio y otros	7.209	341
Combinaciones de negocios	—	—
Provisión a 31 de diciembre	127.731	116.358

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.



21. Otros activos corrientes

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

(Miles de euros)	2024	2023
Gastos anticipados	57.962	48.010
Hacienda Pública deudora por impuestos (nota 14)	136.749	85.623
Préstamos concedidos a partes vinculadas (nota 33)	—	203
Activos financieros ajustados a valor razonable (nota 26)	1.789	3.095
Otros activos financieros con partes vinculadas (nota 33)	52.954	13.884
Otras cuentas a cobrar	33.537	35.894
Total	282.991	186.709

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 26). El desglose al 31 de diciembre del mismo es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Cobertura de tipo de interés	1.789	—
Cobertura de tipo de cambio (transacciones)	—	2.305
Cobertura de tipo de cambio (préstamos en divisa)	—	790
	1.789	3.095



22. Tesorería y equivalentes

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

(Miles de euros)	2024	2023
Efectivo en caja y bancos	528.719	563.770
Equivalentes de efectivo	353.927	289.131
Total	882.646	852.901

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.



23. Patrimonio neto

Capital social

El 20 de marzo de 2023, Puig Brands aumentó su capital social en 29.300 miles de euros a través de una prima de emisión, elevándolo a 144.000 miles de euros, dividido en 320.000 acciones ordinarias con un valor nominal de 450 euros cada una. En la misma fecha, la empresa dividió las acciones, creando 475.000.000 acciones de Clase A con un valor nominal de 0,30 euros cada una y 25.000.000 acciones de Clase B con un valor nominal de 0,06 euros cada una. Al 31 de diciembre de 2023, el capital social se mantenía en 144.000 miles de euros, compuesto por 475.000.000 acciones de Clase A y 25.000.000 acciones de Clase B.

Cada una de las Acciones Clase A confiere cinco (5) votos y cada una de las Acciones Clase B confiere un (1) voto. Aparte de la diferencia en el número de votos, el menor valor nominal de las Acciones Clase B y el derecho de las Acciones Clase A a convertirse en Acciones Clase B, cada Acción Clase B confiere los mismos derechos, incluido el derecho a recibir dividendos (en las mismas cantidades) y otras distribuciones declaradas, realizadas o pagadas sobre el capital social de Puig, que las Acciones Clase A.

El 8 de abril de 2024, Puig anunció su intención de proceder con la oferta pública inicial (la "Oferta" o "OPI" 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 Sistema de Cotización Automatizada (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, Puig, S.L. (el "Accionista Vendedor").

El 18 de abril de 2024, el prospecto de la OPI 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 Compañía 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 OPI.

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 (notas 3 y 27).
- 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 Compañía 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.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social resultante de las operaciones descritas anteriormente se ha fijado en 128.499 miles de euros, representado por 568.187.026 acciones totalmente suscritas y pagadas, pertenecientes a dos clases diferentes: (i) 393.367.348 acciones pertenecientes a las acciones de Clase A con un valor nominal de 0,30 euros cada una, y (ii) 174.819.678 acciones pertenecientes a las acciones de Clase B con un valor nominal de 0,06 euros cada una.

De acuerdo con la NIC 32, los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones de Clase B por una cantidad de 33,7 millones de euros (25,2 millones de euros después de impuestos) se han deducido del patrimonio neto (neto de cualquier beneficio fiscal).

De acuerdo con las disposiciones de los estatutos de la Compañía, las acciones de Clase A confieren, 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 correspondientes a las acciones de Clase A y Clase B, en conjunto, es de 2.141.656.418.



A 31 de diciembre, el detalle de los accionistas y su participación en el capital social es el siguiente:

Derechos económicos	2024	2023
Puig, S.L. (controlada por Exea Empresarial, S.L.)	73,5%	95,8%
Acciones propias	0,9%	1,3%
Otros	25,6%	2,9%
Total	100%	100%

Derechos de voto	2024	2023
Puig, S.L. (controlada por Exea Empresarial, S.L.)	93,0%	95,8%
Acciones propias	0,2%	1,3%
Otros	6,8%	2,9%
Total	100%	100%

Acciones propias

	Número de acciones propias	Miles de euros
Acciones propias a 31 de diciembre de 2022	—	—
Adquisición	21.000.000	344.775
Reducción por intercambio de acciones	(4.131.338)	(67.827)
Reducción por entrega de planes de apreciación de acciones	(10.418.035)	(171.041)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2023	6.450.627	105.907
Reducción por entrega de planes de apreciación de 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

• 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. También, 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. En consecuencia, la admisión a cotización resultó en la cancelación total de la obligación de 238.868 miles de euros registrada al 31 de diciembre de 2023 (nota 27).

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

• 2023

En mayo de 2023, Puig Brands adquirió 21.000.000 de sus acciones de su único accionista, Puig, S.L., por una cantidad total de 344.775 miles de euros.

Durante 2023, Puig Brands entregó 4.131.338 acciones en autocartera a empleados a cambio de 44.112 acciones de Puig Gest, S.A. y 950.406 acciones de Puig, S.L. (ver nota 23 "Reservas") en poder de los empleados como parte del plan de derechos de apreciación de acciones (SAR) descrito en la nota 27 (en adelante, el "Intercambio de Acciones"). Además, en 2023, Puig entregó 10.418.035 acciones a empleados (planes SAR 2015-2018 y 2021-2023, nota 27) y a miembros del Consejo de Administración.

La adquisición mencionada de 21.000.000 acciones en autocartera (344.775 miles de euros) se pagó de la siguiente manera: efectivo por una cantidad de 108.392 miles de euros, cancelación de préstamos con partes relacionadas por 92.863 miles de euros y compensación de cuentas por cobrar vinculadas a la venta de acciones de Puig, S.L. y Puig, Gest, S.A. (ver nota 23 "otras reservas", 27 y 33) por una cantidad de 143.520 miles de euros.

Las acciones en autocartera de Puig Brands, S.A. entregadas en 2023 tenían opciones de compra y venta cruzadas para su recompra, siendo Puig el obligado de estos contratos. Los compromisos para esta recompra se contabilizaron a valor razonable bajo el epígrafe "Provisiones y otros pasivos" en los pasivos a largo plazo por un importe de 238.868 miles de euros (nota 27).

Al 31 de diciembre de 2023, Puig poseía 6.450.627 acciones en autocartera (acciones de Clase B) por un importe de 105.907 miles de euros.

Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2024, las reservas no distribuibles ascendían a 79.682 miles de euros (29.839 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

El aumento en 2024 se debe principalmente al incremento en las reservas no distribuibles de Puig Brands, S.A. por un importe de 48.392 miles de euros.

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 2024, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Miles de euros)	2024
Resultado del ejercicio	222.898
Aplicación	
Dividendo	212.260
Otras reservas	10.638
Total	222.898

Dividendos

En 2024, la junta general de accionistas de Puig, celebrada el 5 de abril de 2024, aprobó una distribución de dividendos con cargo a prima de emisión por un importe de 186.086 miles euros. Esta distribución de dividendos no se ha realizado con respecto a los resultados de 2024.

En 2023, Puig Brands pagó dividendos a sus accionistas por un total de 160.000 miles de euros. Estos dividendos comprendieron 80.000 miles de euros de los resultados del año anterior y 80.000 miles de euros de un dividendo a cuenta basado en los resultados del ejercicio fiscal 2023.

Diferencias de conversión

Las monedas con mayor impacto en diferencias de conversión son las siguientes:

(Miles de euros)	2024	2023
Real brasileño	(88.624)	(60.284)
Libra esterlina	47.804	24.709
Peso argentino	(27.965)	(40.822)
Dólar estadounidense	(487)	(5.389)
Rupia india	(9.076)	(10.712)
Otros	(28.220)	(14.557)
	(106.568)	(107.055)



Reservas

• 2024

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

(1) Aumento de capital social debido a la IPO por un total de 1.641.252 miles de euros.

(2) Conversión y reducción de capital social por un total de 19.592 miles de euros.

(3) Pago de dividendos por un total de 186.086 miles de euros.

(4) Transacciones de acciones en autocartera por un total de 243.520 miles de euros, que incluyen el efecto positivo debido a la cancelación de la obligación de 238.868 miles de euros registrada al 31 de diciembre de 2023 después de la admisión de Puig Brands en la bolsa de valores española.

(5) Como se detalla en la nota 3, 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) ascendió a 181.604 miles de euros y tuvo un impacto positivo en las reservas de Puig Brands.

(6) La valoración de las opciones de compra y venta de acuerdo con la NIIF 10 ha tenido un impacto positivo de 182.215 miles de euros (nota 27).

(7) 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.

(8) Los otros cambios en el patrimonio se deben principalmente a los 80.000 miles de euros del dividendo a cuenta basado en los resultados del ejercicio fiscal 2023.



• 2023

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

(1) Aumento de capital social mediante prima de emisión a 29.300 miles de euros.

(2) Como se detalla en la sección "Acciones propias", en 2023, el Intercambio de Acciones implicó la adquisición de acciones de Puig, S.L. y Puig Gest, S.A. (en poder de empleados de Puig con opciones de compra y venta) por parte de Puig Brands, S.A. a cambio de acciones en autocartera. Además, en 2023, Puig Brands, S.A. vendió las acciones adquiridas (Puig, S.L. y Puig Gest, S.A.) a Puig, S.L. Los acuerdos de opciones de compra y venta para las acciones de Puig S.L. y Puig Gest, S.A. fueron firmados, en el momento de la adquisición de las acciones, por los accionistas de Puig Brands, S.A. y los beneficiarios, acordando una fórmula vinculada al desempeño de Puig para determinar el precio de las acciones. El precio acordado de las acciones (según los acuerdos de opciones de compra y venta) en el momento del Intercambio de Acciones realizado por Puig Brands, S.A. fue de 68.134 miles de euros. Después de la adquisición de las acciones de Puig, S.L. y Puig Gest, S.A., Puig Brands, S.A. vendió a Puig, S.L. las acciones adquiridas a su valor razonable, por un total de 148.734 miles de euros.

Como se mencionó anteriormente, las opciones de compra y venta eran acuerdos firmados por los beneficiarios con los accionistas, pero en 2023, en el contexto de la reorganización interna, los accionistas acordaron transferir los derechos de estos acuerdos a Puig Brands, S.A. En consecuencia, la diferencia de valoración entre la adquisición (vinculada a una fórmula según los acuerdos de opciones de compra y venta) y su valor razonable, se contabilizó como una contribución de los accionistas por un total de 80.601 miles de euros.

(3) Pago de dividendos por un total de 80.000 miles de euros de los resultados de 2022.

(4) Los compromisos para la recompra de acciones en autocartera por un total de 238.868 miles de euros se contabilizaron en reservas (sección "Acciones en autocartera").

(5) La adquisición de la participación minoritaria en Dries Van Noten tuvo un impacto negativo en las reservas por un total de 4.840 miles de euros.

(6) La valoración de las opciones de compra y venta de acuerdo con la NIIF 10 tuvo un impacto positivo de 1.542 miles de euros (nota 27).

(7) 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 11.265 miles de euros en 2024.



Accionistas minoritarios

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

(Miles de euros)	2024	2023
Saldo al inicio de ejercicio	9.303	6.748
Resultado atribuible a accionistas minoritarios	12.311	34.467
Dividendos pagados	(6.433)	(21.323)
Altas y bajas de perímetro	—	(198)
Combinaciones de negocios	159.667	—
Reclasificaciones de opciones put & calls a deudas a largo plazo (nota 27)	(159.667)	—
Reclasificación de intereses minoritarios	(3.601)	(10.391)
Saldo al final del ejercicio	11.580	9.303

La línea “Combinaciones de negocios” en 2024, se refieren a los intereses minoritarios registrados a la fecha de la combinación de negocios (nota 5).

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 27). En consecuencia, los intereses minoritarios se reclasifican de “Accionistas minoritarios” a “Reservas”.

Las altas y bajas de perímetro en 2023 hacían referencia con la reclasificación del resultado atribuible a Dries Van Noten. Puig tenía una opción de compra y venta cruzada que fue ejecutada en 2023 (nota 27).

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



24. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan de la siguiente forma:

(Miles de euros)	2024	2023 (reexpresado)	2023
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	530.649	465.209	465.209
Promedio de acciones	545.395.746	545.395.746	379.513.507
Acciones propias	4.886.667	6.450.627	6.450.627
Promedio de acciones en circulación	540.509.079	538.945.119	373.062.880
Ganancias por acción (euro)	0,98	0,86	1,25

En 2024, se han reexpresado las ganancias por acción de 2023 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.



25. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas a corto y largo plazo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Corriente		
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	444.453	283.861
Pólizas de crédito y otras deudas a corto plazo	82.720	74.510
Total	527.173	358.371
No corriente		
Deudas a largo plazo	1.129.931	1.788.846
Total	1.129.931	1.788.846

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

(Miles de euros)	2024	2023
Saldo al inicio de ejercicio	2.147.217	1.839.312
Combinaciones de negocios	18.495	—
Gastos financieros	58.217	54.364
Emisión de préstamos bancarios	658.572	429.780
Devolución de préstamos bancarios	(1.224.867)	(175.307)
Diferencias de conversión	(530)	(932)
Saldo al cierre de ejercicio	1.657.104	2.147.217

A 31 de diciembre de 2024, la deuda sujeta a tipos de interés variables sin cobertura de tipo de interés ascendía a 74 millones de euros (2023: 294 millones de euros). Puig firmó swaps de tipos de interés que cubren la totalidad del resto de préstamos sujetos a tipos de interés variables, que ascienden a 899 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (2023: 981 millones de euros). La deuda sujeta a tipo de interés fijo ascendió a 684 millones de euros (2023: 872 millones de euros).

Entre febrero y abril de 2024, Puig Brands firmó líneas de crédito revolving por un total de 680 millones de euros para financiar la adquisición de participaciones minoritarias en Byredo y Prado Investments (nota 3). Al 31 de diciembre de 2024, estas líneas de crédito han sido reembolsadas.



Al 31 de diciembre de 2024, Puig ha reducido significativamente sus préstamos bancarios en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta reducción se debe a la amortización de préstamos según el calendario original, por un importe de 266 millones de euros, y al reembolso anticipado parcial de dos préstamos contratados en 2022, por un importe de 200 millones de euros.

En junio de 2023, Puig Brands contrató nuevos préstamos de financiación por un importe de 400 millones de euros con diferentes entidades financieras, con vencimientos entre 2026 y 2027. De los nuevos préstamos, 100 millones de euros están sujetos a una tasa de interés fija de mercado, y 300 millones de euros están sujetos a una tasa de interés variable, que están totalmente cubiertos mediante swaps de tipos de interés.

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

(Miles de euros)	2024	2023
2024	—	358.371
2025	527.173	510.068
2026	547.925	596.772
2027	581.602	681.602
2028 y años posteriores	404	404
Total	1.657.104	2.147.217

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

(Miles de euros)	2024	2023
2024	—	412.653
2025	566.761	552.677
2026	573.119	627.627
2027	594.554	698.056
2028 y años posteriores	405	405
Total	1.734.839	2.291.418

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no tenía préstamos bancarios garantizados con colaterales o garantías.

A 31 de diciembre de 2024 el importe total no utilizado de las líneas de crédito asciende a 905 millones de euros (230 millones de euros en 2023:).



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

(Miles de euros)	Tasa de interés efectiva %	2024	2023
Euros	0.58% - 5.38%	1.585.486	2.048.673
Otras monedas	3.30% - 13.7% (*)	71.618	98.544
Total		1.657.104	2.147.217

*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 holding), por un importe de 1.567.077 miles de euros (2023: 2.024.461 miles de euros). Los tipos de interés efectivos, considerando los swaps de tipos de interés, sobre los importes concedidos fueron del 2,2% (2023: 2,3%).

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 2024 y 2023, Puig cumple con el requisito de ratio financiero.



26. Instrumentos financieros de cobertura

Durante 2024, 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 2024 las sociedades del Grupo tienen formalizados y vigentes los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio:

Descripción	Notional	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)

A 31 de diciembre de 2023 las sociedades del Grupo tienen formalizados y vigentes los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio:

Descripción	Notional	Vencimiento	Reconocido en Patrimonio Neto	Reconocido en Resultados	Total
AUD/EUR	(42.100)	Enero 2024 - Febrero 2025	(531)	80	(451)
BRL/EUR	(179.200)	Marzo 2024 - Febrero 2025	91	—	91
CAD/EUR	(17.900)	Enero 2024 - Febrero 2025	(169)	13	(156)
CLP/EUR	(22.280.100)	Marzo 2024 - Febrero 2025	254	—	254
GBP/EUR	(92.600)	Enero 2024 - Enero 2025	(664)	(165)	(829)
MXN/EUR	(873.000)	Enero 2024 - Febrero 2025	(449)	(1.473)	(1.922)
PEN/EUR	(33.777)	Enero 2024 - Febrero 2025	26	(23)	3
RUB/EUR	(485.000)	Enero 2024 - Abril 2024	(154)	252	98
USD/EUR	(335.100)	Enero 2024 - Febrero 2025	3.875	1.342	5.217
Total a 31 de diciembre de 2023			2.279	26	2.305

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 2024 y 2023 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	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

Moneda	Nocional 0,00	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
EUR	123.000	Mayo 2025	4.191	—	4.191
EUR	58.000	Mayo 2025	2.209	—	2.209
EUR	30.000	Diciembre 2025	1.169	—	1.169
EUR	70.000	Junio 2026	2.656	—	2.656
EUR	50.000	Junio 2026	2.279	—	2.279
EUR	50.000	Junio 2026	(1.105)	—	(1.105)
EUR	50.000	Junio 2026	(1.067)	—	(1.067)
EUR	150.000	Mayo 2027	4.480	—	4.480
EUR	200.000	Mayo 2027	5.973	—	5.973
EUR	150.000	Junio 2027	(4.435)	—	(4.435)
EUR	50.000	Junio 2027	(1.459)	—	(1.459)
EUR	981.000		14.891	—	14.891

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 2024 y 2023 Puig tiene formalizados los siguientes contratos de cobertura de tipo de cambio para cubrir préstamos formalizados en divisa:



Descripción	Notional	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)	(392)

Descripción	Notional	Vencimiento	Reconocido en patrimonio	Reconocido en pérdidas y ganancias	Total
USD	(62.646)	Enero 24	—	271	271
CAD	(5.800)	Enero 24	—	32	32
GBP	32.745	Enero 2024 - Diciembre 2024	—	236	236
TWD	62.457	Enero 24	—	(13)	(13)
SGD	8.000	Enero 24	—	19	19
JPY	72.000	Enero 24	—	1	1
CHF	(5.000)	Enero 24	—	145	145
MXN	(200.000)	Enero 24	—	99	99
Total a 31 de Diciembre de 2023			—	790	790



27. Provisiones y otros pasivos

El detalle y movimiento del epígrafe de provisiones y otros pasivos, excepto por los pasivos por arrendamiento a largo plazo por importe de 323.281 miles de euros y 7.829 miles de euros (255.561 miles de euros y 0 miles de euros en el ejercicio 2023) (nota 17), es como sigue:

(Miles de euros)	Pasivos por combinaciones de negocios	Planes de retribución a largo plazo	Compromisos acciones propias	Planes de pensiones	Otros	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	2.177.665	54.023	238.868	8.328	25.161	2.504.045
Altas con cargo a resultados	(86.591)	45.979	—	1.369	36.256	(2.987)
Altas con cargo en patrimonio neto	(182.215)	—	—	—	—	(182.215)
Ejecutado / revertido	(1.038.404)	(39.292)	(238.868)	(305)	(16.307)	(1.333.176)
Diferencias de conversión	56.462	1.166	—	—	896	58.524
Combinaciones de negocios	160.632	—	—	—	—	160.632
Reclasificaciones y otros	(14.611)	(8.278)	—	396	(194)	(22.687)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.072.938	53.598	—	9.788	45.812	1.182.136
Saldo a 1 de enero de 2023	2.383.008	108.175	—	8.483	45.577	2.545.243
Altas del ejercicio con cargo a resultados	6.201	46.143	—	713	16.388	69.445
Altas del ejercicio con cargo en patrimonio neto	1.542	—	238.868	—	—	240.410
Ejecutado / revertido	(47.060)	(92.268)	—	(446)	(10.891)	(150.665)
Diferencias de conversión	40.980	(764)	—	(1)	442	40.657
Combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—
Reclasificaciones y otros	(207.006)	(7.263)	—	(421)	(26.355)	(241.045)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	2.177.665	54.023	238.868	8.328	25.161	2.504.045



Pasivos por combinaciones de negocios

En la mayoría de combinaciones de negocios, cuando Puig adquiere una empresa, mantiene a los anteriores accionistas con una participación minoritaria. De esta manera, el vendedor/fundador permanece vinculado y comprometido con el éxito continuo de la marca.

En el momento de la adquisición, la Compañía puede firmar acuerdos de opción de compra y venta que otorguen el derecho u obligación de comprar la participación minoritaria del vendedor/fundador en ciertas fechas específicas y a precios calculados en base a un múltiplo inicialmente acordado vinculado al desempeño del negocio. Este es el caso con la reciente adquisición de Dr.Barbara Sturm, así como las adquisiciones de años anteriores como Byredo, Charlotte Tilbury, Loto del Sur, Kama Ayurveda y Dries Van Noten. Estas opciones han sido registradas como pasivos de acuerdo con la NIIF 10 y valoradas a su valor razonable en cada período sobre el que se informa, registrándose los cambios en el valor razonable contra patrimonio.

En el momento en que se ejerzan las opciones, la Compañía deberá realizar pagos a los vendedores/fundadores de la marca por los importes acordados según valoración.

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 5).

Como se detalla en la nota 3, en 2024 Puig acordó adquirir las participaciones minoritarias en Prado Investments, Ltd y Byredo AB. La diferencia entre las consideraciones totales (856,8 millones de euros) y los pasivos de combinaciones de negocios contabilizados como pasivos a largo plazo (1.038,4 millones de euros) ascendió a 181.604 miles de euros y ha tenido un impacto positivo en las reservas de Puig Brands.

En 2024, Puig extendió el acuerdo de opciones de compra y venta restante sobre Charlotte Tilbury, que estaba previsto que finalizara en 2026, a diferentes 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 extensión de estas opciones de compra y venta ha tenido un impacto positivo en el patrimonio de 197.469 miles de euros, principalmente debido a la extensión del pasivo (que se descuenta a valor presente), a los nuevos múltiplos acordados y las proyecciones métricas financieras.

Adicionalmente a las opciones de compra y venta detalladas en los párrafos anteriores, al 31 de diciembre de 2024, Puig también mantiene las opciones de compra y venta de las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio 2022 de Kama Ayurveda y Loto del Sur. La reclasificación en esta partida, por una cantidad de 14.611 miles de euros, se refiere 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 esta partida Puig incluye pasivos por earn-outs derivados de ciertas combinaciones de negocios. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de estos pasivos ascendía a 106.799 miles de euros (185.901 miles de euros en 2023).



El cambio de valoración de estos earn-outs en 2024 y 2023 se debió principalmente al cambio en las proyecciones de negocio al que están vinculados estos pasivos, al efecto del factor de descuento y el tipo de cambio. Además, 2024 también se ve impactado por el reconocimiento inicial de las combinaciones de negocios completadas en el período, que ascendieron a 965 miles de euros (Dr.Barbara Sturm - nota 5).

Las cantidades reconocidas como pasivos en el balance consolidado se han descontado utilizando el coste de capital medio ponderado ("WACC") de cada negocio (nota 16).

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 2024, resultando un incremento de 59 millones de euros o una disminución de 50 millones de euros (2023: aumento de 164 millones de euros o disminución de 152 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 2024, lo que supondría una disminución de 50 millones de euros o un aumento de 55 millones de euros (2023: aumento de 86 millones euros o disminución de 53 millones de euros).

Las opciones de compra y venta mencionadas anteriormente se pueden ejercer durante un período de tiempo determinado.

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

(Miles de euros)	2024	2023
Deuda con vencimiento entre 1 y 3 años	342.002	1.125.074
Deuda con vencimiento entre 3 y 5 años	203.491	325.296
Deuda con vencimiento posterior a 5 años	527.445	727.295
	1.072.938	2.177.665



Planes de retribución a largo plazo

Algunos empleados reciben planes llamados "derechos de apreciación de acciones" (SARs). Los SARs se consolidan en función de los servicios y condiciones específicas de rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2024, el plan SARs restante se refiere exclusivamente al Plan 2021 y al Plan 2024-2028. Sus características son las siguientes:

Plan 2021

Puig concedió a algunos empleados un plan de incentivos que se consolida durante cinco años (2021-2025). Las condiciones de adquisición de derechos 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 revalorización de las acciones de una filial de Puig, siendo la diferencia entre el valor de las acciones concedidas al inicio del plan y el valor de las acciones esperado al final del periodo de consolidación por encima de un cierto umbral. La valoración de las acciones adquiridas se calcula sobre la base de una fórmula vinculada a la evolución del negocio (medición del valor razonable de nivel 3).

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

- Liquidación en efectivo
- Adquisición de las acciones sobre la base de su valor nominal. Una vez adquiridas, se concede a Puig una opción de compra (*call option*) para volver a adquirir las acciones entre 2026 y 2029 a un precio calculado en función de la creación de valor por encima de un determinado umbral. Además, se otorga una *put option* una vez adquiridas las acciones que permitirá a los beneficiarios ejecutarlas entre 2026 y 2029.

Plan 2024-2028

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 periodo 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.

En el ejercicio 2023, los siguientes SARs se consolidaron completamente por los empleados antes de las fechas de consolidación esperadas de los planes, que eran finales de 2023, 2024 y 2025, dependiendo de la concesión y el plan, debido a que los objetivos establecidos se lograron con anticipación.

Plan 2015-2018

Entre 2015 y 2018, Puig otorgó a algunos empleados derechos de apreciación de acciones sobre las acciones de Puig, S.L. y Puig Gest, S.A. (ambas empresas son accionistas directos/indirectos de Puig, Brands, S.A.). La mayoría de las acciones ya estaban consolidadas al 1 de enero de 2021, excepto un grant que comenzó a consolidarse en esa fecha. Inicialmente, las acciones subyacentes del SAR se basaban en acciones de Puig Gest, S.A.

La mayoría de las acciones ya se habían devengado el 1 de enero de 2021, salvo una concesión que empezó a devengarse en esa fecha. Una vez devengadas las acciones, los beneficiarios tenían la opción de adquirir las acciones o solicitar la liquidación en efectivo. Inicialmente, las acciones subyacentes del SAR se basaban en acciones de Puig Gest, S.A. Los beneficiarios acordaron en 2023 canjear las acciones subyacentes del plan por acciones de Puig Brands, S.A.

Para los beneficiarios que optaron por adquirir las acciones (a un precio fijo), se concedió una opción de compra para readquirir las acciones entre 2025 y 2040 a un valor basado en una fórmula vinculada a los indicadores de rendimiento en la fecha en que se ejecutará la opción de compra. Además, se concedió una opción de venta que se ejecutaría entre 2024 y 2028 con el mismo método de valoración. Estos acuerdos se firmaron con las empresas que entregaron las acciones a los beneficiarios (nota 23).

Plan 2021-2023

El plan 2021-2023 se componía de tres entregas anuales diferentes con un periodo de devengo de 3-5 años entre 2021 y 2025. El empleado devengaba las acciones en función de las condiciones de devengo basadas en el tiempo y las condiciones de rendimiento empresarial. Inicialmente, las acciones subyacentes de los SAR se basaban en acciones de Puig, S.L. y Puig Gest, S.A. Los beneficiarios acordaron en 2023 canjear las acciones subyacentes del plan por acciones de Puig Brands, S.A..

La valoración del plan de incentivos se calcula en base al valor de los derechos de revalorización de las acciones, que se calcula en base a una valoración independiente (valoración a valor razonable de nivel 3). La valoración del plan es la diferencia entre el valor de las acciones en la fecha de concesión y la valoración esperada de las acciones al final del periodo de consolidación.

Una vez devengadas las acciones, el beneficiario tiene la opción de recibir una liquidación en efectivo, adquirir las acciones o recibir acciones gratuitas netas de impuestos.



Si los beneficiarios optan por adquirir las acciones o recibir acciones gratuitas (precio de adquisición fijado en función del valor de los derechos de revalorización de las acciones en la fecha de concesión), se concede a Puig una opción de compra para readquirir las acciones en cualquier momento a partir de 2030 al valor razonable de las acciones en la fecha en que se ejecute la opción de compra. Simultáneamente a la concesión de la opción de compra, se concede al beneficiario una opción de venta una vez adquiridas las acciones que le permite ejercerlas en cualquier momento desde la adquisición hasta 2030, excepto en el periodo de bloqueo. Dicha obligación recae en la empresa que concedió las acciones.

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

2024

Número de Derechos SARs	2015 – 2018 Plan	2021 Plan	2021 – 2023 Plan	2024 Plan	2024 2028 Plan
Pendiente a 1 de enero de 2024	—	20.504.276	—	—	—
Concedidas	—	2.259.400	—	1.498.216	14.314.245
Renunciadas	—	(481.800)	—	—	—
Devengadas	—	(782.900)	—	(1.498.216)	(477.142)
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	—	1.498.216	169.142
Transferido intercambiado a 31 de diciembre de 2024	—	—	—	—	—

2023

Número de Derechos SARs	2015 – 2018 Plan	2021 Plan	2021 – 2023 Plan
Pendiente a 1 de enero de 2023	40.494	20.013.200	1.901.548
Concedidas	—	1.564.200	—
Renunciadas	—	(338.800)	—
Devengadas	40.494	(734.324)	1.901.548
Pendiente a 31 de diciembre de 2023	—	20.504.276	—
Ejercitable a 31 de diciembre de 2023	—	601.224	—
Transferido a 31 de diciembre de 2023	40.494	1.483.460	1.901.548
Intercambiado	(1.026.351)	—	(1.901.548)
Transferido intercambiado a 31 de diciembre de 2023	4.853.644	—	8.661.171

Para el Plan 2015-2018 y el Plan 2021-2023, en 2023, los beneficiarios acordaron canjear las acciones subyacentes del plan por acciones de Puig Brands, S.A. Las acciones canjeadas a 31 diciembre 2023 han sido entregadas en 2024. En algunos casos, las acciones entregadas incluyen opciones de compra.

Para el Plan 2021 y el Plan 2024-2028, los SAR relacionados con las acciones subyacentes se refieren a una filial de Puig.

Para el Plan 2024, los SARs relacionados con el plan se refieren a acciones de Puig Brands, S.A. En algunos casos, los SARs entregados incluyen opciones de compra.



Los SAR ejercitables incluyen acciones que ya han sido devengadas por los empleados pero que no han sido ejercitadas.

Para el Plan 2021 y el Plan 2024-2028, el precio de ejercicio y el precio ejercitable de las acciones de la filial que se concedieron en los planes varían en función del año en que se concedieron y devengaron. El importe en libros del pasivo relacionado con estos planes a 31 de diciembre de 2024 asciende a 35.906 miles de euros (33.986 miles de euros en 2023).

El Plan 2024, plan extraordinario de acciones gratuitas, se ha devengado anticipadamente, con un coste total de 36 millones de euros (nota 3).

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 2024, el pasivo asciende a 6.331 miles de euros (10.989 miles de euros en 2023).

Este epígrafe también incluye otras prestaciones a empleados por importe de 11.361 miles de euros en 2024 (9.048 miles de euros en 2023).

Compromisos sobre acciones propias

Como se detalla en la nota 3, a partir de la fecha de la IPO, todas las opciones de venta otorgadas por Puig a los beneficiarios de los planes SARs anteriores (2015-2018 y 2021-2023) 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.

Plan 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.

a. 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.



b. 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 2024 por importe de 9,8 millones de euros (8,3 millones de euros en 2023).

Los importes reconocidos en el patrimonio son los siguientes:

(Miles de euros)	2024	2023
Coste de los servicios del periodo en curso	1.369	713
Total (ganancias)/gastos reconocidos en la cuenta de resultados	1.369	713
(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)	2024	2023
Valor actual de las obligaciones	9.788	8.328
Pasivo neto	9.788	8.328



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

(Miles de euros)	2024	2023
Balance a 1 de enero	8.328	8.483
Coste neto del plan	1.369	712
Aportaciones / prestaciones	(305)	(446)
Reclasificaciones	396	(421)
Saldo a 31 de diciembre	9.788	8.328

Los supuestos actuariales utilizados a 31 de diciembre son:

	2024	2023
Tipo de interés actualizado	3,2%	3,6% - 4,2%
Aumento previsto de sueldos y salarios	4%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	—	—
Edad media de jubilación	64	62-65

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



28. Avales y otros compromisos

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante tiene concedidos avales bancarios por importe de 191 millones de euros (181 millones de euros en 2023) en beneficio de las filiales de Puig, principalmente relacionados con su actividad habitual.

En concreto, las garantías bancarias representan el compromiso de la matriz frente a terceros de asumir las pérdidas de sus filiales y otras cuestiones operativas.

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 es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Pasivos corrientes por liquidación de impuestos (nota 14)	102.510	71.177
Remuneraciones pendientes de pago	110.784	104.102
Provisiones operativas	227.264	201.949
Acreedores por servicios diversos	429.080	352.889
Otros pasivos financieros a valor razonable (nota 26)	16.722	—
Otros pasivos	21.973	24.634
Pasivos por combinaciones de negocio (nota 27)	14.611	207.006
Otros pasivos con empresas vinculadas y asociadas	1.575	4.293
Pasivo por arrendamiento (nota 17)	74.501	58.074
Total	999.020	1.024.124

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

En 2024, Puig ejecutó una opción de compra sobre participaciones minoritarias en Charlotte Tilbury por importe de 214.816 miles de euros (180.456 miles de GBP), correspondiente a una participación del 5,4%. El pasivo registrado a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 207.006 miles de euros (179.899 miles de GBP).

La partida que compone “Otros pasivos financieros a valor razonable” corresponde fundamentalmente a derivados de cobertura de valor razonable sobre tipo de cambio y derivados de cobertura de tipo de interés (nota 26). En el ejercicio 2024 el valor razonable de los derivados asciende a 16.722 miles de euros. El detalle es el siguiente:

(Miles de euros)	2024	2023
Cobertura de tipo de cambio (transacciones)	16.330	—
Cobertura de tipo de cambio (préstamos en divisa)	392	—
Cobertura de tipo de interés	—	—
Total	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 enfrenta el Grupo y definir límites y controles de riesgo apropiados. Los procedimientos de gestión del Grupo están diseñados para tener un entorno de control.

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

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa cómo los controles de gestión cumplen con los procedimientos y políticas de gestión de riesgos del Grupo y revisa si la política de gestión de riesgos es adecuada considerando los riesgos a los que está expuesto el Grupo.

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 96% del total de la deuda (2023: 95%).

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
2024	10%	11.300	17.499
	(10%)	(11.300)	(17.499)
2023	10%	8.015	12.131
	(10%)	(8.015)	(12.131)

(Miles de euros)	Incremento/ Disminución en GBP	Efecto en resultados	Efecto en patrimonio neto
2024	10%	(14.053)	(60.025)
	(10%)	14.053	60.025
2023	10%	(5.730)	(98.105)
	(10%)	5.730	98.105

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 2024 asciende a 129 miles de euros (14.891 miles de euros en 2023).

A 31 de diciembre de 2024, el importe de la deuda sujeta a tipos de interés variables, sin cobertura de tipo de interés, ascendía a 74 millones de euros (2023: 294 millones de euros), representando el 4% del total de la deuda bancaria (14% en 2023).



Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría suponer un aumento de los gastos por intereses financieros de 1,5 millones de euros (5,9 millones de euros en 2023).

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 19,7 millones de euros (33,8 millones de euros en 2023)

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 19 anterior por importe de 583.810 miles de euros (2023: 501.861 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)	2024	2023
Inversiones financieras a largo plazo	689	16.359
Otros activos no corrientes	130.865	131.444
Clientes y deudores	567.529	484.705
Otros activos corrientes	282.991	186.709
Tesorería y equivalentes	882.646	852.901
Total	1.864.720	1.672.118

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 17), Préstamos Bancarios (nota 25) y Pasivos por combinaciones de negocios (nota 27) al 31 de diciembre son los siguientes:

(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
	616.285	956.654	635.281	221.797	712.319	3.142.336

(Miles de euros)	2024	2025	2026	2027	2028 y siguientes	Total
Deuda financiera bancaria	358.371	510.068	596.772	681.602	404	2.147.217
Pasivos por combinaciones de negocios	207.006	10.022	1.115.052	—	1.052.591	2.384.671
Pasivos por arrendamiento	58.074	51.975	45.674	35.590	122.322	313.635
	623.451	572.065	1.757.498	717.192	1.175.317	4.845.523

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)	2024	2023
Deuda neta	1.068.130	1.509.700
Ebitda ajustado	969.209	862.674
Ratio de endeudamiento (Deuda neta / Ebitda ajustado)	1,10	1,75

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)	2024	2023
Existencias	77.602	(162.533)
Clientes y deudores	(76.977)	(96.769)
Otros activos corrientes	(92.543)	42.255
Proveedores y acreedores	5.826	(26.815)
Otras cuentas a pagar a corto plazo	127.323	49.446
Cambios en el capital circulante	41.231	(194.416)



31. Otras informaciones

31.1. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por auditoría y otros servicios prestados por el auditor principal de cuentas, así como los correspondientes a otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor principal de cuentas son los siguientes:

(Miles de euros)	2024	2023
Por servicios de auditoría de estados financieros	2.372	2.021
Por otros servicios de verificación contable	974	852
Total auditoría	3.346	2.873
Por servicios de asesoramiento fiscal	—	60
Por otros servicios	191	87
Total professional services	3.537	3.020

Los honorarios devengados por auditoría y otros servicios prestados por otros auditores de cuentas en el ejercicio 2024 han sido de 151 miles de euros (2023: 358 miles de euros).



31.2. Consejo de administración y Alta Dirección

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 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:

- a. La suscripción de líneas de crédito con diferentes entidades financieras y la aprobación de la cantidad máxima a suscribir.
- b. Reconocimiento del nombramiento de un CEO y delegación de autoridades.
- c. Aprobación de un nuevo acuerdo de servicios con el CEO.
- d. Ratificación de la remuneración relacionada con el plan de adquisición de acciones Clase B de Puig.
- e. Aprobación de un bono extraordinario relacionado con la salida a bolsa de la Compañía.
- f. Aprobación de la cantidad derivada de la remuneración extraordinaria a pagar en vista de la salida a bolsa.
- g. Ratificación del aumento en la contribución anual al plan de pensiones.
- h. Aprobación de ciertas transacciones con partes relacionadas.

Las retribuciones del ejercicio 2024 de la Alta Dirección ascendieron a 34.881 miles de euros (2023: 51.047 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. En 2023, el Presidente y Consejero Delegado y el Vicepresidente del Consejo de Administración también fueron miembros de la Alta Dirección del Grupo y, en consecuencia, sus remuneraciones se incluyeron en función de sus servicios ejecutivos y se incluyeron 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 25.236 miles de euros en 2024 (45.660 miles de euros en 2023, que incluían también la retribución devengada por el Vicepresidente del Consejo de Administración).

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 (2023: 175 miles de euros).



A 31 de diciembre de 2024, existían préstamos concedidos a la Alta Dirección por importe de 63.014 miles de euros (2023: 58.146 miles de euros). Los intereses devengados relacionados con los préstamos concedidos a la Alta Dirección ascendieron a 1.764 miles de euros (2022: 1.577 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 22.153 miles de euros (53.049 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. En 2023, como parte del devengo acelerado del plan de incentivos a largo plazo, Puig entregó 6.101.430 acciones propias a la Alta Dirección y a un miembro del Consejo de Administración con servicios ejecutivos. Adicionalmente, durante el año 2023, las participaciones y acciones propiedad de los beneficiarios de Puig, S.L. y Puig Gest, S.A. (950.406 y 8.030) han sido canjeadas por 3.374.335 acciones de Puig Brands, S.A.

Al 31 de diciembre de 2024, los miembros del Consejo de Administración, incluyendo el presidente del Consejo, poseen un total de 4.408.077 acciones de Puig Brands, S.A (3.800.132 en 2023).

En 2023, se acordaron opciones de compra y venta entre las partes y se registró un pasivo en el balance consolidado. En 2024, todas las opciones de venta otorgadas por Puig han dejado de estar vigentes (nota 23), por lo tanto, no hay ningún pasivo contabilizado al 31 de diciembre de 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:

	2024	2023
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	52	52
Ratio de operaciones pagadas	55	52
Ratio de operaciones pendientes de pago	37	45
(Miles de euros)		
Total pagos realizados	1.157.111	1.235.981
Total pagos pendientes	169.569	103.168
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	867.242	1.001.711
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	74,9%	81,0%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	61.329	74.377
Porcentaje sobre el total de facturas	80,5%	84,7%

- 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 financiación 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)	2024	2023
Importe total acordado	88.152	96.585
Importe en libros de las deudas comerciales enviadas al banco al final del periodo	17.585	69.520
Importe en libros cuyo pago han recibido los proveedores	4.384	13.057



32. Información sobre medio ambiente

Puig trabaja para contribuir a dos compromisos globales; ayudar a limitar el calentamiento global a 1,5°C para 2030 y convertirse en una organización neta cero para 2050.

Para alcanzar estos objetivos, Puig integra criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en su cultura, modelo de negocio, estrategia y actividad diaria.

Los principales aspectos destacados de los compromisos sostenibles son los siguientes:

- Puig está incluido en la lista CDP Climate.
- Reducción de la huella de carbono en un 23,20% en toneladas de CO₂e por millón de euros de ingresos netos en comparación con 2023. En términos absolutos, la reducción ha sido del 14,53% en toneladas de CO₂e.
- Publicación de la Política de Derechos Humanos de Puig y actualización de la Política de Aprovisionamiento Sostenible para alinear sus requisitos sociales con la primera.
- Lanzamiento de un programa de auditoría ética de la cadena de suministro siguiendo la metodología SMETA de Sedex.

A cierre de los ejercicios 2024 y 2023, Puig no tiene registradas en su balance de situación consolidado provisiones ni contingencias medioambientales que puedan tener un efecto significativo en su patrimonio, balance o resultados.

Los impactos relacionados con el cambio climático han sido evaluados por los Administradores, quienes han concluido que no se esperan efectos significativos.

En el Estado de Información no Financiera se incluye información sobre el compromiso con el Medio Ambiente de Puig a través de su Política de 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	2.023	4	280	687	—	8.512	(4.049)
	2.024	—	151	—	—	42.358	331
Empresas asociadas	2.023	44.022	2.226	—	25.464	15.761	(1.361)
	2.024	36.625	1.470	—	12.183	16.087	1.243
Otras partes relacionadas	2.023	2	11.186	1.322	—	39.991	(177)
	2.024	2	12.621	1.502	11	40.825	959

Las transacciones con entidades con influencia significativa sobre Puig para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponden principalmente a las relacionadas con Puig, S.L. como cabeza del grupo fiscal español.

Las transacciones con empresas asociadas para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponden principalmente a los pagos recibidos por los servicios de fabricación que Puig Brands proporciona a Isdin, 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 2024 y 2023, 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.

Además, en 2023, Puig Brands, S.A. vendió a su accionista Puig, S.L. las acciones de Puig Gest y Puig, S.L. por un total de 148.734 miles de euros (nota 23). 143.520 miles de euros se liquidaron en la adquisición de acciones propias (nota 23) y 5.214 miles de euros se pagaron en efectivo.

Los saldos y transacciones con accionistas minoritarios no se consideran en la tabla anterior (nota 27 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 2024 y 2023 son las siguientes:

Sociedades consolidadas por integración global

Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2024	2023
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 Societé Anonyme (Apivita, S.A.)	Industrial Park of Markopoulo Mesogaías, Attica, 19003, Grecia	EUR	Producción y comercial	100	100
Apivita Ventures, S.L.U.	Plaza Europa 46-48, 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 Paris, Francia	EUR	Comercial	65	—
Barbara Sturm Hong Kong Limited	21/F Edinburgh Tower, The Landmark, 15 Queen's RD Central, Hong Kong	HKD	Comercial	65	—
Barbara Sturm Limited	6 Dryden Street, London, England, WC2E 9NH	GBP	Comercial	65	—
Barbara Sturm Molecular Cosmetics GmbH	Königsallee 24, 40212, Düsseldorf, Alemania	EUR	Holding y comercial	65	—
Byredo (Hong Kong) Limited	20/F, West Exchange Tower, 322 Des Vœux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong	HKD	Comercial	100	77
Byredo (Hong Kong) Limited – Macau Branch	Avenida de Praia Grande No. 409, China Law Building, 16/FI. – B47 em, Macao	MOP	Comercial	100	77
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	77
Byredo AB (Sweden)	Box 3065, SE-103 61, Stockholm, Suecia	SEK	Holding y comercial	100	77
Byredo France SAS	35 Rue des Renaudes, 75017, Paris, Francia	EUR	Comercial	Fusionada	77
Byredo GmbH	Sophienstraße 16, 10178 Berlin, Alemania	EUR	Comercial	100	77
Byredo Japan KK	6-12-18 Jingumae, Shibuya-Ku, Tokyo, 150-0001, Japón	JPY	Comercial	100	77
Byredo Retail USA, LLC	630 5th Ave, 32nd Floor, New York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	77
Byredo Silver Lake LLC (extinguida)	257 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Estados Unidos	USD	Comercial	Fusionada	77
Byredo UK Ltd.	6 Dryden Street, London, England, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	77
Byredo USA Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, New York, NY 10111, US+D8+D21	USD	Comercial	100	77
Carolina Herrera Ltd.	501 7th Ave, New York, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Charlotte Tilbury Beauty (Macau) Limited	Avenida da Praia Grande, no. 409 China Law Building, 21st/F., Macau	MOP	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty (Shanghai) Limited	15/F, No. 68, Yuyuan Road, Jing'an District, Shanghai, China	CNY	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Asia Pacific Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	HKD	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Austria GmbH	Rotenturmstraße, 5-9, Top/512-513, 1010 Vienna (Austria)	EUR	Comercial	79	—



Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2024	2023
Charlotte Tilbury Beauty Canada Inc	C/O Gowling WLG, 160 Elgin Street Suite 2600 Ottawa, Ontario, K1P 1C3, Canadá	CAD	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty France SAS	9 Rue du Quatre Septembre, 75002 Paris, Francia	EUR	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Germany GmbH (**)	c/o Fieldfisher Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, Amerigo-Vespucci-Platz 1, 20457 Hamburg (Alemania)	EUR	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Hong Kong Limited	10th Floor, Lee Garden Five, 18 Hysan Avenue, Causeway Bay, Hong Kong	KHD	Comercial	79	56
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, Estados Unidos	USD	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Ireland Limited	6th Floor 2 Grand Canal Square, Dublin 2 D02 A342 Irlanda	EUR	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Korea Limited	(Supyo-dong) 10F, 100 Cheonggyecheon-ro, Jung-gu, Seoul (Korea del sur)	KRW	Comercial	79	—
Charlotte Tilbury Beauty Kozmetik Limited Sirketi	Dikilitaş Mah. Hakkı Yeten Cad. No: 10N İç Kapı No: 8 Beşiktaş/Istanbul (Turquía)	TRY	Comercial	79	—
Charlotte Tilbury Beauty Limited	8 Surrey Street, London, WC2R 2ND, Reino Unido	GBP	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Limited – Filiale a Italia	Piazza San Fedele 2, Milan, CAP 20121 (Italia)	EUR	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Limited España	Calle Maldonado, 4 28006 Madrid(España)	EUR	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Netherlands BV (**)	Regus, Amsterdam Sloterdijk, Kingsfordweg 151, Amsterdam, 1043 GR, Países Bajos	GBP	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Poland spzoo	61-730 Poznan, Mlynska, 16 Piotro 8, Polonia	PLN	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Propco US LLC	C/O Corporation Service Company, 251 Little Falls Drive, Wilmington DE 19808, Estados Unidos	USD	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Beauty Switzerland AG	c/o Format A AG, Wiesenstrasse 9 8008 Zurich (Suiza)	CHF	Comercial	79	56
Charlotte Tilbury Limited	280 Bishopsgate, London EC2M 4AG, London, England, UK	GBP	Holding	79	56
Charlotte Tilbury TM Limited	280 Bishopsgate, London, United Kingdom, EC2M 4RB	GBP	Comercial	79	56
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	—
Cosmetika S.A.S.	Cra 7 # 180 - 75 Módulo 4 -14, Bogota, Colombia	COP	Comercial	67	67
Creano NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Antwerp, Bélgica	EUR	Holding	100	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 Paris, Francia	EUR	Comercial	100	100
Dries Van Noten (Shanghai) Commercial Trading Co., Ltd.	Room 302, No. 9 building, No 696 Wei Hai Road, Jing An , district, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Dries Van Noten Group NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Antwerp, Bélgica	EUR	Holding	100	100
DVN USA CORP	90, State Street, Suite 700, Office 40, 12207, Albany, New 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



Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2024	2023
Het Modepaleis NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Antwerp, 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, London, WC2R 2ND, Reino Unido	GBP	Holding y comercial	79	56
Jean Paul Gaultier, S.A.S.	325 Rue Saint Martin, 75003 Paris, Francia	EUR	Comercial	100	100
Kama Ayurveda Private Ltd	K3, Jungpura Extension, New Delhi - 110014, India	INR	Holding y comercial	85	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 Hamburg (Alemania)	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Espagne S.L.U.	Calle Cardenal Marcelo Spínola 4, 1º, 28016, Madrid, España	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage France S.A.S.	40-52, boulevard du Parc 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Italie S.R.L.	Via Maurizio Gonzaga n° 7 CAP 20123 Milano (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 Lisbon, Portugal	EUR	Comercial	100	100
Laboratoires Dermatologiques D'Uriage Russie LLC	4, Yakimanskaya Naberezhnava, Building 1, 119180 Moscow, 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, New York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Nina Ricci S.A.R.L.	39 Ave. Montaigne, 75008, Paris, Francia	EUR	Comercial	100	100
Paco Rabanne, S.A.S.	17 Rue François 1er, 75008 Paris, Francia	EUR	Comercial	100	100
Penhaligon's Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, New York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Penhaligon's Ltd.	6 Dryden Street, London, England, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	100
Puig (Taiwan) Ltd. (Penhaligon's Taiwan Ltd.)	18F., No. 97, Songren Rd., Xinyi Dist, Taipei City, Taiwan (Provincia de China)	TWD	Comercial	100	100
Penhaligon's (Singapore) Pte. Ltd.	18 Cross Street, #14-01, Cross Street Exchange, Singapur, 048423	SGD	Comercial	100	100
Perfumes e Cosméticos Puig Portugal Distribuidora S.A.	Rua Castilho 71, 4º direito, 1250-068, Lisbon, Portugal	EUR	Comercial	100	100
Prado Investments Limited	280 Bishopsgate, London EC2M 4AG, London, England, UK	GBP	Holding	100	86
Puig Hong Kong Ltd (Penhaligon's Pacific Ltd.)	20/F., West Exchange Tower, 322 Des Voeux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong	HKD	Comercial	100	100
Puig Macau Limited (Penhaligon's (Macau) Limited)	Av. de Praia Grande 371, Edifício 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 on property certificate), No. 1717, West Nanjing Road, Jing'an Dist, 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, Kingdom of Saudi Arabia [more accurate address]	USD	Comercial	65	65



Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2024	2023
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 Bruxelles, 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.	Cra. 10 NO. 97ª -13 Oficina 705, Torre A Bogota D.C., Colombia	COP	Comercial	100	100
Puig Derma Trading (Shanghai) Co. Ltd.	2525 Wheelock Square, 25F Unit, 1717 West Nanjing Road, Jingan 200040, Shanghai, China	CNY	Comercial	100	100
Puig Deutschland, GmbH (**)	Astraturm Zirkusweg 2 D-20359, Hamburg, 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 Paris, Francia	EUR	Producción y comercial	100	100
Puig India Private Limited	3 Jangpura Extension, Commercial Complex, New 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 Milan, Italia	EUR	Comercial	100	100
Puig Japan, K.K.	6-12-18 Jingumae, Shibuya-Ku, Tokyo, 150-0001, Japón	JPY	Comercial	100	100
Puig Korea LLC	Unit 803, 191, Itaewon-ro, Yongsan-gu, Seoul, 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.	Jaime Balmes 11, Torre C, Piso 3, Plaza Polanco, Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, 11510, México Distrito Federal, 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, UAE Branch office for correspondence purposes: Dubai Design District FZ LLC, D3-Building 07, 2nd Floor (Offices A202 A203 A204) FAU	USD	Comercial	65	65
Puig Nederland B.V. (**)	Regus - Hoofddorp, Azura, Saturnusstraat 46-62, 2132 HB Hoofddorp, Países Bajos	EUR	Comercial	100	100
Puig North America, Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, New York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100
Puig Oceania Pty. Ltd.	Suite 502, Level 5, 388 George Street, Sydney 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 Panamá, S.A.	Edificio Scotia Plaza nº 18, Av. Federico Boyd y C/ 51, pisos 9, 10 y 11, Panama City, Panamá	USD	Comercial	Liquidada	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, New York, NY 10111, Estados Unidos	USD	Comercial	100	100



Denominación social	Dirección	Moneda funcional	Actividad	% Participación	
				2024	2023
Puig Rus, LLC.	Russian Federation, 119180, Moscow 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.	6 Dryden Street, London, England, WC2E 9NH	GBP	Comercial	100	100
Puig USA Inc.	630 5th Ave, 32nd Floor, New 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 Paris, Francia	EUR	Comercial	100	100
Van Noten Andries NV	Godefriduskaai, 36, 2000 Antwerp, 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	
				2024	2023
Beijing Yitian Shidai Trading Co, LLC	B111 Unit, 10-2 buildings first floor, N.94 Dongsititiao, Beijing, China	CNY	Comercial	15	15
Isdin, S.A.	Provençals 33, 08019 Barcelona, España	EUR	Producción y comercial	50	50
Ponteland Distribuição, S.A.	Estrada São Domingos, s/n, Lote 14, Parte A, Bairro Boa Esperança, Seropédica, Rio de Janeiro, CEP 23894-080 (Brasil)	BRL	Producción y comercial	35	35
Sociedad Textil Lonía, S.A.	Parque Empresarial Pereiro de Aguiar, Ourense, España	EUR	Producción y comercial	25	25

Ni en el ejercicio 2024 ni en 2023 existen sociedades no consolidadas.



Anexo II. Perímetro de consolidación fiscal

Las sociedades incluidas bajo un perímetro de consolidación fiscal a 31 de diciembre de 2024 y 2023 son las siguientes:

Sociedad dominante del consolidado fiscal	Sociedad	País
Puig, 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
	Paco Rabanne, S.A.S.	Francia
	Nina Ricci S.A.R.L.	Francia
	Jean Paul Gaultier, 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

(*) El 27 de mayo de 2024, Puig, S.L. acordó modificar la fecha de cierre del ejercicio, que pasa a ser el 30 de junio en lugar del 31 de diciembre. En consecuencia, y por excepción, el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2024, finalizó el 30 de junio de 2024. El año fiscal en curso comenzó el 1 de julio de 2024 y finalizará el 30 de junio de 2025, y así sucesivamente.



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)	2023	2024	Growth
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%

(Miles de euros)	2022	2023	Growth
Ingresos netos	3.619.603	4.304.067	18,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(88.605)	(2,4%)
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio		82.070	2,3%
Crecimiento de los ingresos netos comparables	3.619.603	4.297.532	18,7%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos Netos generados por Dr.Barbara Sturm. El aumento de alcance en 2023 corresponde a la deducción de los Ingresos Netos generados por Byredo, Kama Ayurveda y Loto del Sur durante los meses en que esas compañías no estaban consolidadas en 2022.

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)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	3.115.001	3.537.998	13,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	3.115.001	3.537.998	13,6%

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos fragancias y moda	2.671.524	3.115.001	16,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(72.648)	(2,7)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	2.671.524	3.042.353	13,9%

Maquillaje

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	773.086	763.005	(1,3%)
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		—	—
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	773.086	763.005	(1,3%)

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos maquillaje	626.027	773.086	23,5%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(2.249)	(0,4)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	626.027	770.837	23,1%

Cuidado de la piel

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	430.854	516.164	19,8%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(53.559)	(12,4)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	430.854	462.605	7,4%

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos cuidado de la piel	329.132	430.854	30,9%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(13.709)	(4,2)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	329.132	417.145	26,7%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos netos generados por Dr.Barbara Sturm. El aumento de alcance en 2023 corresponde a la deducción de los Ingresos netos generados por Byredo, Kama Ayurveda y Loto del Sur durante los meses en que esas compañías no estaban consolidadas en 2022.



Ingresos netos - por geografía

EMEA

(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%

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos EMEA	1.959.897	2.322.116	18,5%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(28.313)	(1,4)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.959.897	2.293.803	17,0%

Américas

(Miles de euros)	2023	2024	Crecimiento
Ingresos netos Américas	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%

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos Américas	1.311.885	1.542.978	17,6%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(18.041)	(1,4)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	1.311.885	1.524.937	16,2%

Asia-Pacífico

(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%

(Miles de euros)	2022	2023	Crecimiento
Ingresos netos Asia-Pacífico	347.821	438.973	26,2%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)		(42.253)	(12,1)
Crecimiento de los ingresos netos a perímetro constante	347.821	396.720	14,1%

(*) El aumento de alcance en 2024 corresponde a la deducción de los Ingresos Netos generados por Dr.Barbara Sturm. El aumento de alcance en 2023 corresponde a la deducción de los Ingresos Netos generados por Byredo, Kama Ayurveda y Loto del Sur durante los meses en que esas compañías no estaban consolidadas en 2022.



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)	2024	2023
Margen bruto de explotación	3.588.100	3.215.163
Ingresos netos	4.789.779	4.304.067
Margen bruto	74,9%	74,7%

Margen operativo

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

(Miles de euros)	2024	2023
Resultado operativo	758.714	692.970
Ingresos netos	4.789.779	4.304.067
Margen operativo	15,8%	16,1%

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)	2024	2023
Resultado operacional	612.088	679.206
Depreciación y deterioro (nota 12)	210.495	169.704
EBITDA	822.583	848.910

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)	2024	2023
EBITDA	822.583	848.910
Ingresos netos	4.789.779	4.304.067
Margen de EBITDA	17,2%	19,7%



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)	2024	2023
EBITDA	822.583	848.910
Costes de reestructuración (nota 10)	—	1.342
Costes de transacción (nota 10)	17.825	2.797
Costes de IPO (nota 10)	119.473	5.168
Otros (nota 10)	9.328	4.457
EBITDA ajustado	969.209	862.674

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)	2024	2023
EBITDA ajustado	969.209	862.674
Ingresos netos	4.789.779	4.304.067
Margen de EBITDA ajustado	20,2%	20,0%



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 2024 y 2023 se muestran a continuación:

(Thousand euros)	2024	2023
Resultado atribuido a la sociedad dominante	530.649	465.209
Otros ingresos y gastos de explotación (nota 10)	146.626	13.764
Otros ingresos y gastos financieros (nota 13)	(86.591)	6.201
Efecto fiscal sobre partidas ajustadas	(36.546)	(1.546)
Intereses minoritarios sobre partidas ajustadas	(2.815)	(6.091)
Resultado ajustado atribuido a la sociedad dominante	551.323	477.537

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.

(Thousand euros)	2024	2023
Resultado ajustado atribuido a la sociedad dominante	551.323	477.537
Ingresos netos	4.789.779	4.304.067
Margen de resultado ajustado atribuido a la sociedad dominante	11,5%	11,1%



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 (note 24):

(Miles de euros)	2024	2023 (reexpresado)	2023
Resultado ajustado atribuido a la sociedad dominante	551.323	477.537	477.537
Promedio de acciones	545.395.746	545.395.746	379.513.507
Acciones propias	4.886.667	6.450.627	6.450.627
Promedio de acciones en circulación	540.509.079	538.945.119	373.062.880
Ganancias ajustadas por acción (euro)	1,02	0,89	1,28

En 2024, se han reexpresado las ganancias por acción de 2023 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.

(Thousand euros)	2024	2023
Deudas a largo plazo (nota 25)	1.129.931	1.788.846
Deudas a corto plazo (nota 25)	527.173	358.371
Pasivo por arrendamiento (nota 17)	397.683	313.635
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados	(104.011)	(98.251)
Tesorería y equivalentes (nota 22)	(882.646)	(852.901)
Deuda neta	1.068.130	1.509.700

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 2024 y 2023 se muestran a continuación:

(Thousand euros)	2024	2023
Deudas a largo plazo (nota 25)	1.129.931	1.788.846
Deudas a corto plazo (nota 25)	527.173	358.371
Préstamos concedidos a partes vinculadas y empleados	(104.011)	(98.251)
Tesorería y equivalentes (nota 22)	(882.646)	(852.901)
Deuda financiera neta	670.447	1.196.065

2

Informe de Gestión Consolidado



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

1. Información corporativa

Puig es un hogar de marcas deseadas. Nuestras marcas conectan y son amadas por los consumidores, creando fuertes vínculos emocionales con ellos.

Somos una empresa familiar con 110 años de historia. La familia que hay detrás es la columna vertebral de los valores de la compañía, que se han ido transmitiendo durante las tres últimas generaciones, así como de su visión, que ha definido los pilares de nuestra estrategia empresarial. Es esta visión la que permite a Puig fijar objetivos a largo plazo para la compañía, sus marcas y la comunidad.

Queremos que nuestras marcas fomenten el bienestar, hagan que nuestros consumidores y seguidores se sientan más seguros y les permitan expresarse mejor. Y todo ello, con un compromiso muy arraigado de dejar un mundo mejor para las generaciones futuras.

Quiénes somos: nuestras Premium Love Brands

Somos un actor global en la industria de la belleza *premium*, presente en los segmentos de negocios de Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la piel. Contamos con un portafolio de Premium Love Brands, compuesto por 17 marcas globales de diez países diferentes con una identidad fuerte y auténtica, así como una complementariedad estratégica.

Hemos construido cuidadosamente nuestra cartera de marcas durante décadas, fomentando nuestras propias marcas y asociándonos con fundadores visionarios con quienes hemos establecido relaciones exitosas y duraderas a través de valores compartidos y una visión alineada de construcción de marca para integrar estas marcas en nuestro portafolio, manteniendo al mismo tiempo la autenticidad de cada una de estas marcas. Hemos seleccionado nuestra cartera para brindar complementariedad y diversificación estratégicas, así como para lograr un crecimiento a largo plazo.

El portafolio de Puig incluye nuestras marcas Rabanne, Carolina Herrera, Charlotte Tilbury, Jean Paul Gaultier, Nina Ricci, Dries Van Noten, Byredo, Penhaligon's, L'Artisan Parfumeur, Uriage, Apivita, Kama Ayurveda y Loto del Sur además de las licencias de belleza de Christian Louboutin, Banderas y Adolfo Domínguez, entre otras. Además, desde el 1 de enero de 2024, agregamos otra marca a nuestro portafolio (Dr. Barbara Sturm).



Somos una empresa global

Gestionamos nuestra presencia mundial desde nuestra sede en Barcelona, respaldada por tres centros regionales ubicados en París, Londres y Nueva York. Contamos con seis instalaciones de fabricación en Europa y una en India, con sedes centrales y filiales en 32 países y empleamos a más de 12.100 personas. También tenemos una red comercial sólida a través de distribuidores y minoristas, y más de 300 tiendas propias en todo el mundo, lo que hace que nuestros productos se vendan en más de 150 países.

Llevamos a cabo nuestro negocio en tres segmentos geográficos: EMEA, América y Asia-Pacífico, que representaron el 54,7%, 35,8% y 9,5%, respectivamente, de nuestros ingresos netos en 2024.

Comercializamos nuestros productos a través de (i) canales físicos (*brick and mortar*), como grandes almacenes, minoristas selectivos, farmacias, droguerías, travel retail, spas y tiendas propias (314 y 276 tiendas propias a 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente); y (ii) canales digitales, como el comercio electrónico (*e-commerce*) conectado con nuestros canales físicos, minoristas digitales (*pure players*) y las plataformas de comercio electrónico propias de nuestras marcas.

Estamos comprometidos con la sostenibilidad

Dejar un mundo mejor para las próximas generaciones es fundamental para nuestro propósito y estamos comprometidos a mantener y mejorar en materia de sostenibilidad. Tenemos una estrategia ESG clara en todos los temas materiales, incluido un compromiso de emisiones netas cero para 2050. Informamos de forma transparente sobre nuestro progreso y hemos recibido validación externa de nuestro progreso (a modo de ejemplo, EcoVadis: Medalla de plata con una puntuación de 73/100; Sustainalytics: puntuación de 20,9; y reconocidos in the CDP A-List for Climate Change.)



2. Evolución del negocio

Contexto empresarial 2024

El ejercicio 2024 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.
- El mercado chino siguió mostrando una notable debilidad, con una contracción tanto del gasto en consumo interno como del mercado travel retail.

Dentro del mercado de la belleza, el consumo de fragancias ha mostrado niveles de crecimiento más saludables en comparación con el maquillaje y el cuidado de la piel.

Resultados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Millones de euros, excepto los %)	2024	A24/A23 % Variación	2023
Ingresos netos	4.789,8	11,3%	4.304,1
Coste de ventas	(1.201,7)	10,4%	(1.088,9)
Margen bruto de explotación	3.588,1	11,6%	3.215,2
Gastos de distribución	(220,4)	1,2%	(217,7)
Gastos de publicidad y promoción	(1.551,3)	15,9%	(1.338,1)
Gastos de ventas, generales y administración	(1.057,7)	9,5%	(966,4)
Resultado operativo	758,7	9,5%	693,0
Otros ingresos y gastos operacionales	(146,6)	965,3%	(13,8)
Resultado operacional	612,1	(9,9%)	679,2
Resultado financiero	19,4	(122,1%)	(87,4)
Beneficio / (Pérdida) en empresas asociadas y negocios conjuntos y deterioros de activos financieros	61,1	18,9%	51,3
Beneficio antes de impuestos	692,5	7,7%	643,2
Impuesto sobre sociedades	(150,0)	4,7%	(143,3)
Resultado del ejercicio	542,5	8,5%	499,9
Resultado atribuible a accionistas minoritarios	(11,9)	(65,7%)	(34,7)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	530,6	14,1%	465,2



Ingresos netos

En 2024, los ingresos netos aumentaron un 11,3% a €4.789,8 millones desde €4.304,1 millones en 2023, 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 EMEA y América, debido a la deseabilidad de nuestras marcas y a la fuerte demanda de nuestros productos, que permitió aumentar la cuota de mercado; (ii) una continua diversificación en cuidado de la piel, donde el fuerte crecimiento orgánico se complementó con la contribución inorgánica de Dr.Barbara Sturm, adquirida en enero de 2024; parcialmente compensado con (iii) el impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de cambio; y (iv) la contribución negativa del segmento de negocio de maquillaje, que se enfrentó a diversos impactos durante el año.

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 %)	2024	2023	Crecimiento
Ingresos netos	4.789,8	4.304,1	11,3%
Ingresos netos relacionados con aumentos de alcance/perímetro (*)	(53,6)		(1,2%)
Ingresos netos relacionados con el tipo de cambio	35,6		0,8%
Crecimiento de los ingresos netos comparables	4.771,9	4.304,1	10,9%

El fuerte crecimiento orgánico durante los períodos analizados es del 10,9 % en 2024 (Like for Like). La adquisición de Dr.Barbara Sturm en enero de 2024 contribuyó en un +1,2% a los ingresos netos. Mientras tanto, las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un impacto negativo del (0,8%), debido principalmente a la exposición en los mercados emergentes; esto se vio parcialmente compensado por la fortaleza de la libra esterlina.



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:

(Millones de euros, excepto los %)	2024	A24/A23 % Variación	2023
Fragancias y moda	3.538,0	13,6%	3.115,0
Maquillaje	763,0	(1,3%)	773,1
Cuidado de la piel	516,2	19,8%	430,9
Eliminaciones	(27,4)	84,1%	(14,9)
Total	4.789,8	11,3%	4.304,1

Los ingresos netos crecieron a doble dígito en 2024, siendo Fragancias y moda el principal contribuyente a este crecimiento, con un aumento de 423,0 millones de euros, o un 13,6%, en comparación con 2023, seguido de Maquillaje (un descenso de 10,1 millones de euros, o un (1,3)%, en comparación con 2023) y Cuidado de la piel (un aumento de 85,3 millones de euros, o un 19,8%, en comparación con 2023), como se describe más adelante.

El crecimiento de nuestro segmento de negocio de Fragancias y moda durante el periodo analizado se debió principalmente al crecimiento de las marcas Prestige y Niche. El negocio de cuidado de la piel mostró un fuerte crecimiento orgánico impulsado principalmente por las marcas Derma complementadas con la adquisición de Dr.Barbara Sturm, mientras que el crecimiento en nuestro Maquillaje mostró una disminución durante el año, con un rendimiento plano de Charlotte Tilbury y una contribución negativa de las ofertas de maquillaje más pequeñas de Puig.

Fragancias y moda

En 2024, los ingresos netos en el segmento de negocio de Fragancias y moda aumentaron un 13,6% a €3.538,0 millones desde €3.115,0 millones en 2023. En Fragancias (con Moda representando menos del 5% de nuestros ingresos netos en 2024), este aumento se debió principalmente a:

- i. Un aumento de los ingresos netos de la categoría Prestige con un crecimiento de dos dígitos, especialmente en Norteamérica y EMEA, impulsado por el éxito de las marcas Puig, en particular:
 - Rabanne, que alcanzará por segunda vez los 1.000 millones de euros de ingresos netos en 2024, apoyado en lanzamientos como «Million Gold»;
 - Carolina Herrera aprovechando la fuerza continuada de «Good Girl», alcanzando la línea de fragancias femeninas nº 1 en el ranking mundial; y
 - Jean Paul Gaultier, que entró en el Top 10 mundial de marcas de fragancias en 2024, aprovechando el impulso continuado de «Les Males» y «Classiques»;



- ii. Crecimiento significativo de los ingresos netos procedentes de la categoría de cartera Niche, principalmente de:
 - Penhaligons, L'Artisan Parfumeur y Dries Van Noten, que registraron un rendimiento constante hasta 2024, con un crecimiento de dos dígitos;
 - Byredo, tras una mayor integración en las operaciones y el proceso de Puig, mostró un crecimiento notable en el segundo semestre de 2024.

Maquillaje

En 2024, los ingresos netos en el segmento de negocio de Maquillaje decrecieron un (1,3%) hasta 763,0 millones de euros desde 773,1 millones de euros en 2023. Esto reflejó una disminución en los ingresos netos principalmente como resultado de:

- i. Un rendimiento plano de Charlotte Tilbury, que experimentó varios impactos durante 2024, entre ellos una comparación más dura frente a un fuerte rendimiento en 2023, afectado además por la dinámica de sell-in y sell-out, incluido el efecto aniversario de la cartera de ventas internas en Ulta hacia finales de 2023, y dinámicas de mercado específicas en Oriente Medio y Asia-Pacífico. Además, el segmento de negocio también se vio afectado por la retirada voluntaria de determinados lotes de Airbrush Flawless Setting Spray de Charlotte Tilbury a finales de 2024.
- ii. El rendimiento negativo de las pequeñas ofertas de Puig.

Cuidado de la piel

En 2024, los ingresos netos en Cuidado de la piel, nuestro segmento de negocio de más rápido crecimiento, aumentaron un 19,8% hasta 516,2 millones de euros desde 430,9 millones de euros en 2023. Este aumento se debió principalmente a:

- i. Los buenos resultados de dos dígitos de las marcas de Dermocosmética Uriage y Apivita, principalmente en EMEA;
- ii. La incorporación de Dr.Barbara Sturm en enero de 2024 que aportó 54 millones de euros;



Ingresos netos por segmento geográfico

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

(Millones de euros, excepto los %)	2024	A24/A23 % Variación	2023
EMEA	2.620,0	12,8%	2.322,1
Américas	1.714,6	11,1%	1.543,0
Asia-Pacífico	455,1	3,7%	439,0
Total	4.789,8	11,3%	4.304,1

En 2024, los ingresos netos crecieron en todos los segmentos geográficos. EMEA fue el principal contribuyente en términos absolutos (un aumento de 297,9 millones de euros o un crecimiento del 12,8% en comparación con 2023), seguida de América (un aumento de 171,6 millones de euros o un crecimiento del 11,1% en comparación con 2023) y Asia-Pacífico (un aumento de 16,1 millones de euros o un crecimiento del 3,7% respecto a 2023).

EMEA

En 2024, los ingresos netos en EMEA aumentaron un 12,8% alcanzando los 2.620,0 millones de euros (2.322,1 millones de euros en 2023). En particular, el crecimiento estuvo liderado por el segmento de negocio de Fragancias y Moda, con una fuerte contribución también de Maquillaje y Cuidado de la piel.

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 tamaño decreciente son el Reino Unido, España y Francia, estando estos tres mercados entre nuestros cinco principales a nivel mundial.

En Oriente Medio, Puig experimentó un crecimiento continuado de las fragancias de la categoría Niche.



Américas

En 2024, los ingresos netos en América aumentaron un 11,1% hasta alcanzar los 1.714,6 millones de euros (1.543,0 millones de euros en 2023), impulsados por nuestros tres mercados principales: Estados Unidos, Brasil y México. Los tres se encuentran entre nuestros diez principales mercados a nivel mundial.

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

- i. En Norteamérica (EE.UU. y Canadá), EE.UU. es nuestro principal mercado en términos de ingresos netos (el mercado de belleza más grande del mundo), donde Fragancias y moda fue el segmento de mayor contribución al crecimiento de la región; y
- ii. En Latinoamérica, el segmento de negocio de Fragancias y moda siguieron siendo el mayor segmento de negocio. La región se enfrentó a una mayor competencia durante 2024 y estuvo expuesta a fluctuaciones negativas de los tipos de cambio en Brasil y México. El ajuste positivo de la hiperinflación del peso argentino, frente al negativo de 2023, generó un impacto positivo en la región.

Asia-Pacífico

En 2024, los ingresos netos en Asia-Pacífico aumentaron un 3.7% hasta alcanzar los 455.1 millones de euros (439.0 millones en 2023). El crecimiento experimentado fue a pesar de que la región enfrentó un entorno de mercado difícil, particularmente en China, donde el mercado permaneció estancado. Durante 2024, Puig se benefició de las nuevas subsidiarias creadas en Japón, India y Corea del Sur.



Resultado operativo

El beneficio operativo aumentó un 10% alcanzando los 758,7 millones de euros (693,0 millones de euros en 2023).

(Millones de euros, excepto los %)	2024	A24/A23 % Variación	2023
Fragancias y moda	677,6	15,4%	587,2
Maquillaje	44,1	(29,2%)	62,2
Cuidado de la piel	37,1	(14,9%)	43,6
Total	758,7	9,5%	693,0

Fragancias y moda

En 2024, el beneficio operativo de Fragancias y moda aumentó un 15 % alcanzando los 677,6 millones de euros (587,2 millones de euros en 2023). Este aumento refleja principalmente el crecimiento positivo y continuo de nuestras marcas Prestige, particularmente en nuestros mercados principales: EMEA y América, donde tenemos una fuerte presencia y posiciones de liderazgo contribuyendo así a una mayor rentabilidad. A pesar del crecimiento en el resultado operativo del segmento, Puig mantuvo altos niveles de publicidad y promoción (A&P) durante 2024 para apoyar el crecimiento del portafolio de marcas.

Maquillaje

En 2024, el beneficio operativo de Maquillaje disminuyó un (29%) hasta los 44,1 millones de euros (62,2 millones de euros en 2023). Aunque Charlotte Tilbury mantuvo niveles saludables de rentabilidad, el desempeño de las ofertas de maquillaje más pequeñas en Puig, con una escala reducida y mayores niveles de publicidad y promoción requeridos, impactó negativamente en la rentabilidad del segmento de negocio.

Cuidado de la piel

En 2024, el beneficio operativo de Skincare disminuyó un 15 % hasta los 37,1 millones de euros (43,6 millones de euros de 2023). Esta disminución se debió principalmente al efecto dilutivo de la adquisición de Dr.Barbara Sturm, que, como estaba previsto, siguió un ejercicio de reajuste de su huella de distribución para preparar la marca para el crecimiento futuro.



3. Acciones propias

En mayo de 2023, Puig Brands adquirió 21.000.000 de sus acciones a su accionista único, Puig, S.L., por un importe total de 344.775 miles de euros.

Todas las operaciones realizadas con acciones propias se detallan en la nota 23 de la memoria consolidada.

A 31 de diciembre de 2024, Puig Brands posee 4.886.667 acciones propias (acciones de Clase B) por 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 96% de la deuda total (95% en 2023).

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 2024 asciende a 129 miles de euros (14.891 miles de euros en 2023).

Un aumento del 2% en el tipo de interés de mercado podría suponer un aumento de los gastos por intereses financieros de 1,5 millones de euros (2023: 5,9 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 19,7 millones de euros (33,8 millones en 2023).

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 19 anterior por importe de 583.810 miles de euros (501.861 miles de euros en 2023). 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 29 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 29 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 29 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 2024.



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 2024, 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 2024, 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.

Por eso, la versión actualizada del Código Ético, lanzado en 2023, reafirma la determinación de Puig de convertirse en un referente del cambio sostenible, priorizando la sostenibilidad medioambiental y la conciencia y el respeto por la diversidad.



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 esta línea, en 2024 se produjeron una serie de hitos:

- En mayo de 2024, Puig completó con éxito su oferta pública inicial (IPO) de 2.700 millones de euros, de los que 1.250 millones fueron ingresos primarios. Posteriormente, Puig fue incluida en el índice IBEX 35, consolidando su posición como actor destacado en el mercado bursátil español.
- Adquisición de una participación mayoritaria en Dr.Barbara Sturm, reforzando la presencia de Puig en el segmento de negocio premium de cuidado de la piel.
- Presentación de una nueva identidad visual con un logotipo rediseñado, que rinde homenaje al legado y al futuro de Puig, situando la creatividad y los valores fundamentales en el centro.
- Inauguró la segunda Torre Puig en su sede de Barcelona y nuevas oficinas en Nueva York y Londres, apoyando aún más su expansión global.
- Celebró su primer evento global ESG, uniendo a los empleados para compartir y adoptar los objetivos sociales y medioambientales de Puig, a la vez que fomentaba prácticas diarias sostenibles.
- Se asoció con los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres de las Naciones Unidas (WEPS) para avanzar en los esfuerzos de Puig hacia la igualdad de género.
- Se lanzó la Política de Derechos Humanos de Puig, que se aplica en todos los negocios de Puig en todo el mundo.
- Introdujo la formación sobre el Código Ético de Puig, alineado con las ambiciones renovadas de la empresa y aplicado a todos sus negocios en todo el mundo.
- Actuó como Global Partner de la 37ª America's Cup y como Naming Partner de la primera edición de la Puig Women's America's Cup, destacando la dedicación de Puig a la igualdad de género en la vela.



10. Hechos posteriores

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



Formulación

El Consejo de Administración de Puig Brands, S.A., a 26 de febrero de 2025, 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 en 31 de diciembre de 2024.

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 Coordinador

Dña. Ángeles García-Poveda Morera

Consejera

D. Daniel Lalonde

Consejero

Dña. Christine Ann Mei

Consejera

D. Nicolas Mirzayantz

Consejero

D. Josep Oliu Creus

Consejero

D. Yiannis Petrides

(identificado en su pasaporte como Ioannis Petrides)

Consejero

Dña. María Dolores Dancausa Treviño

Consejera

Dña. Tina Müller

Consejera

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

puig.com