



## Puig alcanza en 2024 unos resultados récord y supera sus previsiones a medio plazo

- Las ventas netas registran un fuerte incremento y alcanzan 4.790 M€ en 2024. Un aumento del +10,9% a perímetro y tipo de cambio constantes (LFL) y del +11,3% en términos reportados, por encima del crecimiento del mercado de belleza premium.
- La cuota de mercado global en fragancias selectivas de Puig se incrementó en 2024 hasta alcanzar el 11,5%.
- Las marcas de Puig ocupan 3 de los 10 primeros puestos en el ranking mundial de marcas de fragancias. Good Girl de Carolina Herrera se sitúa como la línea de fragancias femeninas número 1 en el mundo.
- El beneficio neto ajustado creció un 15,5%, hasta 551 M€. El beneficio neto reportado se incrementó un 14,1% y alcanzó 531 M€, a pesar del impacto de partidas extraordinarias relacionadas con la salida a bolsa.
- El EBITDA ajustado aumentó un 12,3%, hasta alcanzar los 969 M€. El margen EBITDA ajustado aumentó 20 puntos básicos, hasta llegar al 20,2%, superando ligeramente las previsiones, incluso tras una mayor inversión en las marcas.
- La deuda neta se redujo en 442 M€, hasta alcanzar los 1.068 M€, o el 1,1x Deuda Neta/EBITDA ajustado, lo que refleja una fuerte disciplina financiera y un enfoque permanente en un crecimiento sostenible.
- Los pasivos relacionados con combinaciones de negocios se han reducido sustancialmente a lo largo del año, de 2.385 M€ a 1.088 M€. El vencimiento del resto de los pasivos se ha redistribuido a lo largo de los próximos cinco años, obteniendo flexibilidad para financiar el crecimiento futuro.



Marc Puig, Presidente Ejecutivo de Puig, ha declarado: "2024 fue un año de transformación para Puig, en el que celebramos nuestro 110º aniversario como empresa familiar y nos convertimos en una empresa cotizada. Hemos cumplido los compromisos establecidos en la salida a bolsa, con unos ingresos netos de 4.790 M€ que superan los resultados del mercado de belleza premium, y logrando una fuerte rentabilidad gracias a la continua elevación de nuestras marcas. Estamos muy satisfechos de que Good Girl de Carolina Herrera haya alcanzado el primer puesto entre las líneas de fragancias femeninas en el mundo y del tercer puesto de Le Male de Jean Paul Gaultier entre las líneas de fragancias masculinas a nivel mundial, uniéndose en esa clasificación a One Million de Rabanne, que ocupa la cuarta posición entre las líneas de fragancias masculinas en el mundo.

Las alianzas estratégicas, incluida la llegada de Dr. Barbara Sturm y la ampliación del acuerdo con Charlotte Tilbury MBE, han reforzado nuestro portfolio de marcas. Nuestro rigor y disciplina nos han permitido mejorar aún más nuestra rentabilidad, incluso compensando costes extraordinarios no recurrentes, como el premio otorgado a todos los empleados de Puig durante la salida a bolsa en reconocimiento a su contribución a lo largo de los años. Al reducir nuestra deuda neta y reforzar nuestra posición financiera, estamos bien posicionados para el crecimiento futuro".

## Sólidos resultados en 2024 impulsados por el segmento principal de Fragancias y Moda y los mercados principales, EMEA y Américas

Desglose de los ingresos durante el ejercicio 2024 (M€)

	FY 2023	FY 2024	Crecimiento
	M€	M€	
Ventas netas (en términos reportados)	4.304	4.790	+11,3%
Crecimiento a perímetro y tipo de cambio constante (LFL) <sup>1</sup>			+10,9%

<sup>1</sup>El crecimiento a perímetro y tipo de cambio constante (LFL) de las ventas netas refleja el crecimiento orgánico ajustando las ventas netas por el impacto de (i) los cambios en el alcance / perímetro y (ii) las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Puig generó unos sólidos resultados financieros en 2024, alcanzando una cifra récord de ventas netas de 4.790 M€. Esto representó un crecimiento del +11,3% en términos reportados y del +10,9% LFL<sup>(1)</sup> en comparación con 2023, por delante del mercado de belleza premium. El cambio de perímetro



contribuyó con un +1,2% al crecimiento y los tipos de cambio tuvieron un impacto negativo del (0,8%). El crecimiento LFL se benefició de un impacto positivo de +1,1% debido al ajuste por hiperinflación del peso argentino. La comparación de este impacto es favorable frente a 2023, donde fue negativo.

Distribución de segmentos de negocio por ventas netas (M€)

	FY 2023 <sup>(2)</sup>	FY 2024 <sup>(2)</sup>	Crecimiento	
	M€	M€	En términos reportados	A perímetro constante
Fragancias y Moda	3.115,0	3.538,0	+13,6%	+13,6%
Maquillaje	773,1	763,0	(1,3%)	(1,3%)
Cuidado de la piel	430,9	516,2	+19,8%	+7,4%

<sup>2</sup> Las eliminaciones entre segmentos de negocio correspondientes al ejercicio F2023 y FY2024 ascienden a 27M€ y 15M€, respectivamente.

**Fragancias y Moda**, el mayor segmento de negocio, generó unas ventas netas de 3.538 M€ en el ejercicio 2024, el 73% de las ventas netas de **Puig**. Esto supone un aumento del +13,6% en términos reportados y a perímetro constante con respecto a 2023.

**Puig** alcanzó una cuota de mercado<sup>(3)</sup> récord del 11,5% a nivel mundial. **Puig** ganó cuota en todos sus mercados excepto en Latinoamérica, donde mantiene una sólida posición de liderazgo en un entorno competitivo.

<sup>3</sup> Cuota de mercado, ranking de marca y franquicias según estimaciones de Puig; fuentes empresariales de la industria, últimos datos disponibles.

Entre lo más destacado de 2024, Good Girl de Carolina Herrera mantuvo un sólido rendimiento constante a lo largo del año, y logró el importante hito de lograr el primer puesto en el ranking de líneas de fragancias femeninas a nivel mundial<sup>(3)</sup>, así como en el mercado estadounidense. Jean Paul Gaultier –la marca de **Puig** de mayor crecimiento– completó un año sobresaliente y entró por primera vez en su historia en el top 10 de marcas de fragancias<sup>(3)</sup>. Al mismo tiempo, Le Male alcanzó en 2024 el nº 3 en el ranking de líneas fragancias masculinas a nivel mundial<sup>(3)</sup>, uniéndose a la línea One Million de Rabanne, que mantiene el puesto nº 4 en esta misma clasificación<sup>(3)</sup>.

Las marcas Niche siguieron mostrando un crecimiento sólido, con resultados de doble dígito en Penhaligon's, L'Artisan Parfumeur y Dries Van Noten.

**Maquillaje** registró en 2024 unas ventas netas de 763 M€, representando el 16% de las ventas netas de **Puig**. Este segmento de negocio descendió un (1,3%) en términos reportados y a perímetro constante con respecto a 2023.



A pesar de la menor evolución en los ingresos, Charlotte Tilbury, la marca que más contribuye al segmento, mantuvo su ranking nº 1 dentro de las marcas de maquillaje de prestigio en el Reino Unido y obtuvo el nº 3 entre las marcas de maquillaje de prestigio en EE. UU., mejorando dos posiciones con respecto a 2023. El segmento también se vio impactado en 2024 por un desempeño débil del resto de propuestas de maquillaje.

**Cuidado de la piel** generó ventas netas por valor de 516 M€ en 2024, lo que representa el 11% de las ventas netas de **Puig**. Esto supuso un aumento del +19,8% en términos reportados y del +7,4% a perímetro constante frente a 2023. En particular, las marcas de dermocosmética siguieron registrando buenos resultados y Uriage registró un crecimiento de dos dígitos. Este segmento de negocio se benefició también de la incorporación de Dr. Barbara Sturm, que refuerza la oferta premium de cuidado de la piel de **Puig**.

#### Distribución geográfica por ventas netas (M€)

	FY 2023	FY 2024	Crecimiento	
	M€	M€	En términos reportados	A perímetro constante
EMEA	2.322,1	2.620,0	+12,8%	+11,6%
Américas	1.543,0	1.714,6	+11,1%	+9,5%
Asia-Pacífico	439,0	455,1	+3,7%	+3,7%

**EMEA** alcanzó en 2024 unas ventas netas de 2.620 M€, el 55%<sup>(4)</sup> de las ventas netas de **Puig**, con un aumento del +12,8% en términos reportados y del +11,6% a perímetro constante en comparación con 2023, gracias a los buenos resultados registrados en todos los segmentos de negocio.

<sup>4</sup> Los totales no suman 100% debido al redondeo.

**Américas** obtuvo unas ventas netas de 1.715 M€ en 2024, lo que supone un aumento del +11,1% en términos reportados y del +9,5% a perímetro constante en comparación con el mismo periodo en 2023. La región representó el 36%<sup>(4)</sup> de las ventas netas de **Puig** en el período. Esta región se benefició de un impacto positivo debido al ajuste por hiperinflación del peso argentino que proporcionó una comparación favorable frente a 2023, donde este impacto fue negativo.



**Asia-Pacífico** registró ventas netas de 455 M€ en 2024. La región más pequeña de **Puig** en términos de contribución a los ingresos representó el 10%<sup>(4)</sup> de las ventas netas en 2024 y las ventas aumentaron el +3,7% en un año marcado por un entorno difícil de mercado.

## Aspectos estratégicos destacados

### Salida a bolsa

En mayo de 2024, **Puig** completó con éxito una Oferta Pública por valor de 2.700 M€, de la que 1.250 M€ fueron fondos para la compañía.

### Fusiones y adquisiciones y participaciones minoritarias

Adquisición de **una participación mayoritaria en Dr. Barbara Sturm**, reforzando la presencia de **Puig** en el segmento de negocio premium del cuidado de la piel.

Simultáneamente a la salida a bolsa, **Puig adquirió la participación minoritaria restante de Byredo**, con lo que **Puig** pasó a poseer el 100% de la marca.

**Puig** reforzó su participación mayoritaria en Charlotte Tilbury adquiriendo la participación minoritaria detentada anteriormente por BDT-MSD, así como un 5,4% adicional de Charlotte Tilbury MBE en julio 2024. Con estas transacciones, **Puig** controla ahora el 78,5% de la marca frente al 55% que tenía al final de 2023.

En diciembre, **Puig** anunció la ampliación de su colaboración estratégica con la fundadora Charlotte Tilbury MBE hasta 2031. Bajo los términos de una renovada colaboración, Charlotte Tilbury MBE conservará una participación minoritaria, y **Puig** asumirá progresivamente la plena propiedad hasta principios de 2031.



## Principales indicadores de la cuenta de resultados

En millones de euros

	FY 2023	FY 2024	FY 23/FY 24 crecimiento
Ingresos netos	4.304	4.790	+11,3%
Margen bruto de explotación	3.215	3.588	+11,6%
Margen bruto (%)	74,7%	74,9%	
Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante	465	531	+14,1%
Margen de beneficio bruto atribuible a la sociedad dominante (%)	10,8%	11,1%	
EBITDA ajustado <sup>(5)</sup>	863	969	+12,3%
Margen EBITDA ajustado (%)	20,0%	20,2%	
Beneficio neto ajustado atribuible	478	551	+15,5%
Margen de beneficio neto ajustado atribuible	11,1%	11,5%	

<sup>5</sup> El EBITDA ajustado excluye los costes de reestructuración, costes de IPO y gastos relacionados con adquisiciones de transacciones materiales, ganancias y pérdidas por la venta de negocios o bienes raíces, así como otros elementos no operativos.

El **margen bruto** mejoró de 20 puntos básicos alcanzando el 74,9% en 2024, impulsado por la continua *premiumización* del negocio de Fragancias y la eficiencia operativa, y compensando con creces el impacto de la retirada voluntaria de determinados lotes de Airbrush Flawless Setting Spray de Charlotte Tilbury en diciembre 2024.

El **EBITDA ajustado** alcanzó los 969 M€ durante el ejercicio 2024, lo que representa un crecimiento anual del 12,3%. El margen de EBITDA ajustado aumentó 20 puntos básicos hasta alcanzar el 20,2%, ligeramente por delante de las previsiones, incluso con un aumento de la inversión en publicidad y promoción (A&P) que se sitúa en el 32,4% respecto al 31,1% de 2023.

Este aumento respaldó el crecimiento de las marcas de **Puig**, superior al del mercado, a un nivel coherente con nuestras prioridades estratégicas y financieras. Los gastos de venta, generales y administrativos (SG&A) pasaron del 22,5% de ventas en 2023 al 22,1% en 2024 gracias a la mejora del apalancamiento operativo. Los costes de distribución mejoraron 50 puntos básicos, pasando del 5,1% en 2023 al 4,6% en 2024. También afectó de forma positiva el aumento de 50 puntos básicos en Depreciación y Amortización, resultado de una mayor inversión en capex en los últimos años.



El **beneficio neto reportado** creció un +14,1%, hasta los 531 M€, lo que implica un margen de beneficio neto reportado del 11,1%. Esto es consecuencia del fuerte crecimiento de la cifra de ventas, del apalancamiento operativo y de una reevaluación de las obligaciones futuras relacionadas con las adquisiciones de Charlotte Tilbury y de Byredo, así como de un tipo impositivo más bajo de lo previsto, lo que compensó las partidas extraordinarias como los costes relacionados con la Oferta Pública.

El **beneficio neto ajustado** excluyendo el impacto de partidas extraordinarias relacionadas con la Oferta Pública, costes de adquisición y el impacto de la reevaluación de las obligaciones futuras creció un 15,5%, hasta los 551 M€. Esto refleja un **margen de beneficio neto ajustado** del 11,5%, lo que significa una mejora de 40 puntos básicos con respecto a 2023.

Las **ganancias ajustadas por acción** ascendió a 1,02 €.

Resultado operativo por segmento de negocio (M€)  
En millones de euros, excepto %

	2023 (M€)	2023 (% Margen)	2024 (M€)	2024 (% Margen)
Fragancias y Moda	587,2	18,9%	677,6	19,2%
Maquillaje	62,2	8,0%	44,1	5,8%
Cuidado de la piel	43,6	10,1%	37,1	7,2%
Total	693,0	16,1%	758,7	15,8%

El segmento de **Fragancias y Moda** aumentó su margen operativo 30 puntos básicos, hasta alcanzar los 677,6 M€, impulsado por la escala del segmento y su sólido posicionamiento competitivo.

Este crecimiento se logró manteniendo las inversiones estratégicas en Publicidad y promoción (A&P) con el fin de apoyar el porfolio de **Puig**.

El margen operativo del segmento de **Maquillaje** disminuyó (227) puntos básicos. Charlotte Tilbury, la marca que más contribuye al segmento, mantuvo niveles de rentabilidad saludables. El rendimiento del resto de propuestas de maquillaje de otras marcas, con escala limitada y altos niveles de publicidad y promoción para apoyar su crecimiento, y el impacto de la retirada de lotes de Airbrush Flawless Setting Spray, disminuyeron la rentabilidad del segmento.



El margen operativo del segmento de **Cuidado de la piel** disminuyó (293) puntos básicos. Esto se debe a la continua inversión en las marcas de Cuidado de la piel que carecen aún de tamaño para lograr economías de escala. El segmento se vio afectado por la dilución adicional debido a la plena integración de Dr. Barbara Sturm, como se esperaba.

#### Flujo de caja operativo y balance de situación 2024 En millones de euros

	FY 2023	FY 2024
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	465	531
Ajustes de flujo de caja	286	168
Partidas no recurrentes de flujo de caja	6	85
Cambios en el capital circulante	(194)	41
<b>Flujo de caja operativo ajustado</b>	<b>563</b>	<b>825</b>
Inversiones en activos (CapEx)	(178)	(191)
<b>Flujo de caja libre operativo</b>	<b>385</b>	<b>634</b>
% EBITDA Ajustado	45%	65%
Partidas no recurrentes de flujo de caja	(6)	(85)
<b>Flujo de caja operacional</b>	<b>379</b>	<b>549</b>

El **flujo de caja libre operativo** mejor sustancialmente hasta los 634 M€, impulsado por la mejora del capital circulante y una reducción notable del inventario. Como se preveía con los resultados del primer semestre de 2024, la segunda mitad del año suele ser un periodo de fuerte generación de flujos de caja, en comparación con la primera mitad. Como resultado, la conversión del flujo de caja disponible mejoró hasta el 65% del EBITDA ajustado frente al 45% en 2023.

El **flujo de caja operacional** generado en el ejercicio fiscal de 2024 fue de 549 M€.



La **deuda neta** se redujo en 442 M€ hasta 1.068 M€, lo que arroja un ratio de Deuda Neta/EBITDA ajustado de 1,1x a diciembre de 2024, muy por debajo del umbral establecido a medio plazo (por debajo del ratio de 2x Deuda neta/EBITDA ajustado).

Los pasivos por combinaciones de negocios se han reducido desde 2.385 M€ en diciembre de 2023 hasta los 1.088 M€ en 2024.

Esta evolución se explica por la compra acelerada de la participación minoritaria del inversor financiero en Charlotte Tilbury, así como de la totalidad de la participación minoritaria restante de Byredo –alcanzando la participación de **Puig** el 100% en el momento de la Oferta Pública– y de una participación minoritaria adicional del 5,4% en Charlotte Tilbury en julio de 2024. Las acciones emprendidas a lo largo del ejercicio 2024 han hecho aumentar la participación de **Puig** en Charlotte Tilbury del 55% al 78,5%.

En diciembre de 2024, Puig extendió su alianza estratégica con Charlotte Tilbury. Como consecuencia, los pasivos relacionados con combinaciones de negocio han sido redistribuidos a lo largo de los próximos cinco años, reduciendo así el compromiso inicial que vencía en 2026.

La reevaluación anual de las obligaciones futuras de las combinaciones de negocio, ajustadas en función del valor temporal y los ajustes de divisas, dio lugar a una mayor reducción de estos pasivos.

Esta reducción de pasivos por combinaciones de negocios se vio parcialmente compensada por la adquisición de Dr. Barbara Sturm en enero de 2024, debido al pasivo de las opciones de compraventa sobre la participación restante que **Puig** aún no se poseía.

## Perspectivas financieras

**Puig** mantiene sus previsiones a medio plazo de crecimiento de los ingresos netos en términos comparables en un solo dígito alto, tal como fueron comunicadas en el momento de la Oferta Pública

**Puig** mantiene su confianza en que la fuerza y el atractivo de sus marcas le continuarán permitiendo obtener un resultado superior al del mercado de la belleza premium.



Específicamente para 2025, dada la moderación del mercado, en particular en el segmento de maquillaje y cuidado de la piel, se espera que el crecimiento de ingresos netos en términos comparables se sitúe entre el 6% y el 8%.

**Puig** sigue viendo un alza potencial del margen de EBITDA ajustado a medio plazo, lo que permitiría una reinversión virtuosa en sus marcas. La mejora en 2025 estaría en línea con la de 2024, asumiendo una implementación de aranceles en Estados Unidos en línea con estimaciones internas de Puig.

La adecuada gestión del balance sigue teniendo como objetivo mantener la flexibilidad estratégica y financiar el crecimiento futuro, con un ratio Deuda Neta / EBITDA ajustado no superior a 2x.

**Puig** mantiene su intención de un reparto de dividendos de alrededor de un 40% sobre el beneficio neto reportado, conforme a los precedentes. El primer dividendo tras la Oferta Pública, de 212 M€, se pagará en 2025 a cargo del ejercicio 2024, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

**Puig** sigue manteniendo un enfoque muy selectivo en materia de fusiones y adquisiciones.



## Sobre Puig

**Puig** es un hogar de marcas altamente deseadas, dentro de una empresa familiar, que fomentan el bienestar, la confianza y la autoexpresión, además de dejar un mundo mejor. Desde 1914, nuestro espíritu emprendedor, nuestra creatividad y nuestra pasión por la innovación nos han posicionado como un líder global en la industria de la belleza *premium*. Nuestra casa de Love Brands, presente en los segmentos de negocio de Fragancias y Moda, Maquillaje y Cuidado de la piel, genera vínculo y compromiso a través de las magníficas historias que cuenta, que conectan con las emociones de las personas y se ve fortalecida por un potente ecosistema de fundadores. El **portfolio** 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, Dr. Barbara Sturm, Kama Ayurveda y Loto del Sur, así como las licencias Christian Louboutin, Banderas y Adolfo Dominguez, entre otras.

En **Puig** defendemos los valores y principios establecidos por tres generaciones de liderazgo familiar. Actualmente seguimos construyendo sobre este legado a través de un fuerte compromiso en nuestra Agenda ESG (medioambiental, social y de gobernanza), alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

En 2024 **Puig** registró unas ventas netas de 4.790 M€. **Puig** vende sus productos en más de 150 países y tiene oficinas propias en 32 de ellos.

Síguenos [Instagram](#) [LinkedIn](#)

Más información:

### Investor Relations

[investor.relations@puig.com](mailto:investor.relations@puig.com)

### Corporate Communications

[corporate.communications@puig.com](mailto:corporate.communications@puig.com)



# Apéndices

## Apéndice 1: Cuenta de resultados consolidada

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

Las notas 1 a 34 del estado financiero consolidado adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2024 y 2023.



## Apéndice 2: Estado de resultados consolidado integral

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

Las notas 1 a 34 del estado financiero consolidado adjunto forman parte integral del estado de resultados consolidado integral a 31 de diciembre de 2024 y 2023.



### Apéndice 3: Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

(Miles de euros)	Capital	Reservas	Dividendos provisionales	Acciones propias	Reservas ganancias / pérdidas no realizadas	Ajuste cuenta acumulativa de conversión	Participaciones no dominantes	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>114.700</b>	<b>877.796</b>	—	—	<b>30.255</b>	<b>(77.902)</b>	<b>6.748</b>	<b>951.597</b>
Total resultado global consolidado del período		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)
Combinaciones de negocios								
Otras variaciones de patrimonio								
Opciones "put y call"	—	1.542	—	—	—	—	—	1.542
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	11.265	—	—	—	(874)	(10.391)	—
Otras variaciones	—	4.528	—	—	—	—	—	4.528
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>144.000</b>	<b>1.087.933</b>	<b>(80.000)</b>	<b>(105.907)</b>	<b>10.935</b>	<b>(107.055)</b>	<b>9.303</b>	<b>959.209</b>
Total resultado global consolidado del período	—	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 y call"	—	182.215	—	—	—	—	—	182.215
Reclasificación de accionistas minoritarios	—	3.601	—	—	—	—	(3.601)	—
Otras variaciones	—	(91.846)	80.000	—	—	—	(159.667)	(171.513)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>128.499</b>	<b>3.612.174</b>	—	<b>(80.281)</b>	<b>(27.720)</b>	<b>(106.568)</b>	<b>11.580</b>	<b>3.537.684</b>

Las notas 1 a 34 del estado consolidado adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2024 y 2023.



#### Apéndice 4: Estado de flujo de efectivo consolidado

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

Las notas 1 a 34 del estado financiero consolidado adjunto forman parte integral del estado de flujo de caja consolidado a 31 de diciembre de 2024 y 2023.



## Apéndice 5: Balance de situación consolidado

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

Las notas 1 a 34 del estado financiero consolidado adjunto forman parte integrante del balance general consolidado a 31 de diciembre de 2024 y 2023.



## Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por **Puig Brands, S.A.** (la "Sociedad" y junto a sus filiales, el "Grupo") para el único propósito expresado en el mismo y, ni el documento ni la información contenida en el mismo, podrán ser utilizados, divulgados o publicados por terceros para otros fines sin el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad.

Ni la Sociedad, ni otras compañías del Grupo, asumirán responsabilidad alguna, ya sea por negligencia u otras circunstancias, por cualquier daño o pérdida que surja por el uso de este documento o de la información contenida en el mismo. En particular, no se debe adoptar ninguna decisión de inversión sobre acciones o valores de la Sociedad o instrumentos financieros vinculados a los mismos sobre la base del presente documento y la información en el mismo.

Este documento y la información expresada en el mismo no deben ser interpretados como una oferta o invitación para adquirir, suscribir, comprar, vender o canjear acciones o valores de la Sociedad o instrumentos financieros referenciados o que tengan como subyacente acciones o valores de la Sociedad. Tampoco se deberá considerar como una solicitud de oferta para tales actividades, ni una recomendación o asesoramiento en relación con valores emitidos por la Sociedad o instrumentos financieros referenciados o que tengan como subyacente acciones o valores de la Sociedad.

Las acciones de la Sociedad no han sido registradas bajo la Securities Act of 1933 de los Estados Unidos, y no pueden ser ni serán ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos, salvo que se realice conforme a una declaración de registro efectiva o bajo una exención válida de los requisitos de registro. De igual manera, estas acciones no pueden ser ofrecidas o vendidas en otras jurisdicciones excepto conforme a las leyes y regulaciones aplicables en dichas jurisdicciones.

### Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

La información en este documento puede incluir declaraciones con proyecciones de futuro basadas en expectativas, estimaciones y suposiciones sobre eventos futuros. Estas declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos. Las expresiones "creer", "esperar", "anticipar", "intentar", "estimar", "prever", "proyectar", "planear", "hará", "puede", "debería", "objetivo", y expresiones similares identifican declaraciones con proyecciones de futuro. Estas declaraciones prospectivas, así como las incluidas en cualquier otra información discutida en este documento, están sujetas a riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y suposiciones sobre el Grupo y sus operaciones, incluyendo, entre otras cosas, el desarrollo de su negocio, su plan de crecimiento y objetivos, tendencias en su industria, tendencias económicas y demográficas, y los futuros gastos de capital y adquisiciones del Grupo. A la vista de estos riesgos, incertidumbres y suposiciones, que pueden estar fuera del control del Grupo, los eventos en las declaraciones con proyecciones de futuro pueden no ocurrir y los resultados reales, el rendimiento o los logros pueden diferir significativamente de cualquier resultado futuro, rendimiento o logro que pueda ser incluido de forma expresa o implícita en este documento. No se ofrece ninguna garantía de que cualquier declaración prospectiva vaya a ocurrir. Las declaraciones con proyección de futuro se realizan a la fecha de este documento y la Sociedad no se compromete a actualizar o revisar públicamente ninguna de esas declaraciones prospectivas, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o de otra forma. Ni la Sociedad ni las sociedades de su Grupo, sus respectivos directores, consejeros, empleados, asesores o agentes, acepta ninguna responsabilidad u obligación de ninguna clase ni ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a la veracidad, imparcialidad, exactitud, integridad o verificación de dicha información. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en ninguna declaración prospectiva contenida en este documento. La Sociedad no se compromete a actualizar públicamente las declaraciones con proyecciones de futuro para reflejar eventos o circunstancias que ocurran después de la fecha de este documento.

### Medidas alternativas de rendimiento y no-NIIF

Este documento incluye información financiera elaborada por la Sociedad conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Unión Europea, así como ciertas medidas financieras consolidadas no-NIIF derivadas de (o basadas en) sus registros contables, y que se consideran como medidas alternativas de rendimiento ("MARs") a los efectos de lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019, y según se definen en las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento emitidas por la European Securities and Markets Authority ("ESMA") el 5 de octubre de 2015. Otras compañías pueden calcular dicha información financiera de manera diferente o pueden utilizar dichas medidas con objetivos distintos a los de la Sociedad, lo que podría limitar la utilidad de dichas medidas como medidas comparativas. Estas medidas no deben considerarse como alternativas a las medidas acordes a las NIIF, tienen un uso limitado como herramientas analíticas, no deben considerarse de manera aislada y pueden no ser indicativas de los resultados operativos de la Sociedad. Los destinatarios no deben depositar una confianza indebida en esta información.