



**natraceutical**

D. José Vicente Pons Andreu, Consejero de NATRACEUTICAL, S.A., con domicilio social en Valencia, Plaza América, nº 2, planta 9ª, por el presente documento:

**CERTIFICO:**

Que el contenido del Folleto de Ampliación de Capital de NATRACEUTICAL, S.A. remitido a la CNMV en soporte informático adjunto, es idéntico y se corresponde con el contenido del documento remitido firmado y que ha sido verificado con fecha de 5 de octubre de dos mil seis.

Que autorizamos a la CNMV a difundir el contenido de dicho folleto informativo, a través de internet.

Y para que conste, y a los efectos oportunos, firmo el presente, en Valencia, a 5 de octubre de dos mil seis.





**natraceutical**

**FOLLETO DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

**NATRACEUTICAL, S.A.**

**OCTUBRE 2006**

**APROBADO Y REGISTRADO POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE  
VALORES EL DÍA 5 DE OCTUBRE DE 2006**

## ÍNDICE

### RESUMEN INTRODUCTORIO

1. ADVERTENCIA PREVIA.
2. DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN.
3. FINALIDAD DE LA EMISIÓN.
4. PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO.
5. COMPROMISOS DE SUSCRIPCIÓN.
6. ADMISIÓN A COTIZACIÓN.
7. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.
8. FACTORES DE RIESGO .

### FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LA EMISIÓN Y AL EMISOR

1. FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LA EMISIÓN.
2. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR.

### NOTA SOBRE LAS ACCIONES (Anexo III del Reglamento UE nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)

1. PERSONAS RESPONSABLES.
2. FACTORES DE RIESGO.
3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.
  - 3.1. Capital de explotación.
  - 3.2. Capitalización y endeudamiento.
  - 3.3. Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión.
  - 3.4. Motivos de la emisión y destino de los ingresos.
4. INFORMACIÓN SOBRE LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN.
  - 4.1. Descripción de los valores que van a admitirse a cotización.
  - 4.2. Legislación según la cual se han creado los valores.
  - 4.3. Representación de los valores.
  - 4.4. Divisa de la emisión.
  - 4.5. Descripción de los derechos vinculados a los valores.
  - 4.6. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores van a ser emitidos.
  - 4.7. Fecha prevista de emisión.
  - 4.8. Restricciones de la libre transmisión de los valores.
  - 4.9. Oferta pública de adquisición de los valores emitidos.

4.10. Ofertas públicas de adquisición anteriores.

4.11. Información fiscal.

## **5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN.**

5.1. Condiciones, calendario y actuaciones requeridas para suscribir valores emitidos.

5.2. Plan de distribución y asignación.

5.3. Precios.

5.4. Colocación y suscripción.

## **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN.**

## **7. TENEDORES VENDEDORES DE VALORES.**

## **8. GASTOS DE LA EMISIÓN.**

## **9. DILUCIÓN.**

## **10. INFORMACIÓN ADICIONAL.**

## **DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES**

**(Anexo I del Reglamento (UE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)**

## **FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR.**

### **1. PERSONAS RESPONSABLES.**

### **2. AUDITORES DE CUENTAS.**

### **3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor.

3.2. Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios.

### **4. FACTORES DE RIESGO.**

### **5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

5.1. Historial y evolución del emisor.

5.1.1. nombre legal y comercial del emisor.

5.1.2. lugar de registro del emisor y número de registro.

5.1.3. fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

5.1.4. domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

5.1.5. acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

## **5.2. Inversiones.**

**5.2.1.** Descripción de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el periodo cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

**5.2.2.** Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso.

**5.2.3.** Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

## **6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **6.1. Actividades principales.**

**6.1.1.** Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades.

**6.1.2.** Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se haya presentado.

### **6.2. Mercados principales.**

**6.3.** Cuando la información dada de conformidad con los puntos **6.1.** y **6.2.** se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.

**6.4.** Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

**6.5.** Declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

## **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

**7.1.** Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

**7.2.** Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

## **8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO**

**8.1.** Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

**8.2.** Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

## **9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS**

### **9.1. Situación financiera.**

### **9.2. Resultados de explotación.**

**9.2.1.** Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones.

**9.2.2.** Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

**9.2.3.** Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

## **10. RECURSOS DE CAPITAL**

- 10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).
- 10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.
- 10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.
- 10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.
- 10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3. y 8.1.

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.**

## **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

- 12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.
- 12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor.

## **13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.**

## **14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS**

- 14.1. General.
- 14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión, y altos directivos.

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en a) y d) del primer párrafo del punto 14.1.:

- 15.1. Importe de la remuneración pagada al Consejo de Administración y al Equipo Directivo.
- 15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

## **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

- 16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.
- 16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones.
- 16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.
- 16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobernanza corporativa de su país de constitución.

## **17. EMPLEADOS**

17.1. General.

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.

18.2. Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto.

18.3. El control del emisor.

18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

## **19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.**

## **20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**

20.1. Información financiera histórica.

20.2. Información financiera pro-forma.

20.3. Estados financieros.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

20.5. Edad de la información financiera más reciente.

20.6. Información intermedia y demás información financiera.

20.7. Política de dividendos.

20.7.1. Importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable.

20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

## **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

21.1. Capital social.

21.1.1. Importe del capital emitido.

**21.1.2.** Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

**21.1.3.** Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

**21.1.4.** Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

**21.1.5.** Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

**21.1.6.** Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

**21.1.7.** Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

**21.2.** Estatutos y escritura de constitución.

**21.2.1.** Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

**21.2.2.** Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

**21.2.3.** Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

**21.2.4.** Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.

**21.2.5.** Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

**21.2.6.** Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

**21.2.7.** Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que fija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

**21.2.8.** Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

## **22. CONTRATOS IMPORTANTES.**

## **23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.**

## **24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.**

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

(a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;

(b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;

(c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del documento de registro.

Indicación de dónde pueden examinarse los documentos presentados, por medios físicos o electrónicos.

## **25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.**

Información relativa a las empresas en las que el emisor posee una proporción del capital que puede tener un efecto significativo en la evaluación de sus propios activos y pasivos, posición financiera o pérdidas y beneficios.

**MODULO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA**  
**NATRACEUTICAL- FORTE PHARMA**

# RESUMEN INTRODUCTORIO

## 1. ADVERTENCIA PREVIA

En este resumen se describen las principales circunstancias que, entre otras, y sin perjuicio de la restante información de la presente Nota sobre las Acciones y del Documento de Registro (ambos conjuntamente, el Folleto) debe tenerse en cuenta para una adecuada comprensión de la emisión. Se advierte expresamente que este resumen:

- Debe leerse como introducción al Folleto.
- Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en todo su conjunto.
- No podrá exigirse responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto.

## 2. DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN

Los valores que se emiten son acciones ordinarias de NATRACEUTICAL, S.A. (en adelante, también denominada como “NATRACEUTICAL”, la “Compañía” o la “Sociedad”) de diez céntimos (0,10 €) de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las existentes. Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares, desde emisión, los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de NATRACEUTICAL actualmente en circulación.

La emisión está sometida a la legislación española y las acciones a emitir estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El importe nominal de la ampliación de capital acordada es de 8.217.848,60 euros y el importe efectivo es de 61.633.864,50 euros y estará representado por 82.178.486 acciones ordinarias nuevas, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión de 0,65 euros por acción, lo que supone una prima de emisión total de 53.416.015,90 €. El importe de la ampliación representa el 25% del capital social resultante de NATRACEUTICAL, S.A.

La emisión se realiza en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de NATRACEUTICAL, S.A., celebrada el día 29 de junio de 2005, en la que se aprobó delegar en el Consejo de Administración, al amparo del artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, para que en el plazo máximo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del mismo, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas.

Posteriormente, el día 26 de septiembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, en uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ampliar el capital.

## 3. FINALIDAD DE LA EMISIÓN

La finalidad de esta ampliación de capital es financiar parcialmente la compra de la empresa de Mónaco “Laboratoires Forté Pharma” por parte de NATRACEUTICAL, S.A. Respecto del precio de la operación, que asciende a un montante total de 82 millones

de euros, 61.633.864,50 euros procederán del capital obtenido en la ampliación objeto del presente Folleto y el resto del importe se financiará con un préstamo sindicado a suscribir con un grupo numeroso de entidades bancarias nacionales, lideradas por Bancaja, que incrementará el endeudamiento de la Compañía en 20,3 millones de euros.

#### **4. PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO**

##### **Periodo de Suscripción Preferente:**

Este periodo tendrá una duración de quince días naturales. Va dirigido a los accionistas de NATRACEUTICAL, S.A. que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR al término del día de negociación anterior al del inicio del Periodo de Suscripción y a los inversores que adquieran derechos de suscripción. Las solicitudes se dirigirán a la entidad participante correspondiente.

A cada acción antigua de NATRACEUTICAL le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Serán necesarios tres derechos de suscripción preferente para suscribir una acción nueva de NATRACEUTICAL. Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, en aplicación de lo preceptuado en el artículo 158.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y serán negociables, por tanto en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

##### **Asignación en Segunda vuelta:**

Durante el Periodo de Suscripción Preferente, los titulares de derechos de suscripción preferente de NATRACEUTICAL, S.A. (bien porque lo fueran al inicio del Periodo, bien porque los hubiesen adquirido durante el mismo), que hubiesen ejercitado, total o parcialmente, sus derechos de suscripción preferente, podrán solicitar la suscripción de acciones adicionales de NATRACEUTICAL en la cuantía que estimen oportuna. La posibilidad de suscribir acciones adicionales queda sujeta a la existencia de acciones sobrantes tras el ejercicio por sus titulares de los derechos de suscripción preferente. Dichas peticiones, que se cursarán a través de la entidad participante correspondiente, podrán ser objeto de prorrateo en las condiciones previstas en el punto 5.1.3. de la presente Nota de Valores, y en último término por sorteo.

La asignación de acciones en Segunda Vuelta, tendrá una duración de un día hábil, ampliable hasta cinco días hábiles, que será el primer día hábil tras la finalización del Periodo de Suscripción Preferente. La Entidad Agente comunicará a las Entidades Participantes el número de acciones adjudicadas, en el plazo máximo de cinco días hábiles, contados desde la fecha de finalización de asignación en Segunda Vuelta, y ello incluso en el supuesto que fuese necesario realizar prorrateo. El resultado de la Segunda Vuelta se hará público mediante remisión a la CNMV de un Hecho Relevante.

##### **Tercera vuelta:**

En caso que tras la asignación en Segunda Vuelta hubiese acciones sobrantes, se abrirá una Tercera Vuelta, con una duración de un día hábil ampliable hasta diez días hábiles, dirigida a accionistas y a terceros, quienes deberán realizar sus solicitudes a través de la Entidad Agente o de las Entidades Participantes en IBERCLEAR. Las acciones serán asignadas discrecionalmente por el Consejo de Administración entre las solicitudes recibidas. La Entidad Agente comunicará a las Entidades Participantes el número de acciones adjudicadas, en el plazo máximo de cinco días hábiles, contados desde la fecha de finalización de la Tercera Vuelta. El resultado de la Tercera Vuelta se hará público mediante remisión a la CNMV de un Hecho Relevante.

## **5. COMPROMISOS DE SUSCRIPCIÓN**

Existe un compromiso de suscripción de la ampliación de capital por parte de NATRA, S.A., quien se ha comprometido a suscribir los derechos de suscripción que posea el primer día del período de suscripción preferente. NATRA, S.A. hace constar, a los efectos oportunos, que a fecha de la firma de su compromiso, es decir, a dos de octubre de 2006, es titular de un 61,45% del capital social de NATRACEUTICAL, S.A. (porcentaje que se mantiene a fecha de verificación del presente folleto), si bien desde dicha fecha y durante la ampliación de capital, NATRA, S.A. no descarta la venta de acciones, si el mercado se presenta de manera favorable, de modo que su porcentaje de participación el último día del período de suscripción preferente puede ser inferior. NATRA, S.A. se ha comprometido a que su participación resultante tras la ampliación de capital sea como mínimo un 51% del capital social resultante.

No obstante lo anterior, está prevista la posibilidad de suscripción incompleta de la emisión, quedando, en dicho caso, cerrada la ampliación de capital por el importe que efectivamente se suscriba y desembolse. En dicho supuesto, será necesario obtener financiación ajena adicional a la del crédito sindicado a que se refiere el apartado 10.5 del Documento de Registro adjunto, para financiar la adquisición de Laboratoires Forté Pharma descrita en el apartado 12 de dicho Documento.

## **6. ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

Se estima que las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. objeto de esta ampliación de capital serán admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), dentro del mes siguiente al cierre del período de suscripción. En el caso de que se produjesen retrasos en la admisión a negociación de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) en el plazo señalado, NATRACEUTICAL se compromete a dar publicidad de forma inmediata de los motivos del retraso en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores citadas en un periódico de tirada nacional, así como a comunicar dicha circunstancia a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## **7. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR**

NATRACEUTICAL se dedica principalmente a la investigación, producción y comercialización de ingredientes funcionales y alimenticios. Opera principalmente en Europa pero goza de presencia a nivel mundial. La cartera de productos de NATRACEUTICAL está formada por ingredientes nutraceúticos que incorporan principios activos, alcaloides, pectinas, frutas y vegetales en polvo, colores naturales, levaduras y sabores naturales. Sus productos se venden principalmente en el sector de la alimentación (engloba alimentos y bebidas) y en menor porcentaje en el sector farmacéutico y cosmético.

A continuación se indican en los cuadros siguientes las principales magnitudes financieras históricas de Grupo NATRACEUTICAL:

### Balance consolidado auditado

Balance de Situación Consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005

NIIF			PGC	
ACTIVO (miles de euros)	2004	2005	ACTIVO (miles de euros)	2003
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>INMOVILIZADO</b>	
Fondo de Comercio	5.325	50.115	Gastos establecimiento	445
Otros activos intangibles	2.028	2.466	Inmovilizado inmaterial	1.821
Propiedad, planta y equipo	17.795	44.271	Bienes y derechos inmateriales	2.637
Inversiones contabilizadas por método de participación		65	Amortizaciones	-816
Activos financieros no corrientes	2.026	2.881	Inmovilizado material	16.279
Activos por impuestos diferidos	367	4.206	Terrenos y construcciones	6.380
<b>Total activo no corriente</b>	<b>27.542</b>	<b>104.004</b>	Instalaciones técnicas y maquinaria	16.086
			Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	496
			Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.673
			Otro inmovilizado	234
			Amortizaciones	-8.590
			Inmovilizado financiero	144
			Participaciones puesta en equivalencia	42
			Administraciones públicas lp	100
			Depósitos y fianzas lp	2
			<b>Total inmovilizado</b>	<b>18.689</b>
			<b>Fondo de comercio consolidación</b>	<b>4.912</b>
			<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>85</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
Existencias	9.755	32.300	Existencias	7.072
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.266	12.719	Deudores	3.615
Otros activos financieros corrientes	2.446	1.422	Inversiones financieras temporales	31
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	148	1.563	Tesorería	1.875
Otros activos corrientes	104		Ajustes periodificación	49
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9.272	4.387	<b>Total Activo Circulante</b>	<b>12.641</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>25.991</b>	<b>52.391</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>53.533</b>	<b>156.395</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.327</b>
NIIF			PGC	
PASIVO (miles de euros)	2004	2005	PASIVO (miles de euros)	2003
<b>PATRIMONIO NETO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Capital Social	18.490	24.654	Capital Suscrito	14.638
Prima de emisión	16.179	50.078	Prima de emisión	0
Reservas (ganancias acumuladas)	-1.877	-36	Otras reservas Soc. dominante	2.700
Reservas en Soc. consolidadas int global	1.369	3.117	Resultados negativos ejercicios anteriores	-3.845
Reservas en Soc. cons. por método particip.	-33	-77	Reservas en Soc consolidadas int global	-629
Acciones propias	0	-3.571	Reservas en Soc consolidadas equivalencia	
Diferencias de conversión	-182	1.324	Diferencias conversión	-624
Resultado ejercicio atribuido a Soc dominante	3.581	3.757	Resultado consolidado ejercicio	1.978
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>37.528</b>	<b>79.245</b>	<b>Total Fondos Propios</b>	<b>14.219</b>
			<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>110</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Deudas con entidades crédito lp	1.168	40.427	Deudas entidades crédito	1.710
Otros activos financieros lp	1.686	1.611	Deudas empresas Grupo	7.776
Pasivos por impuestos diferidos	1.614	5.200	Otros acreedores	2.561
Provisiones lp	0	924	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>12.048</b>
Otros pasivos no corrientes	263	209		
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>4.732</b>	<b>48.370</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			Deudas con entidades crédito	5.977
Deudas con entidades de crédito cp	5.072	12.342	Acreedores comerciales	2.038
Acreedores comerciales	2.602	13.759	Otras deudas no comerciales	1.935
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	985	807	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>9.950</b>
Otros pasivos corrientes	2.613	1.871	<b>Total Pasivo</b>	<b>36.327</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11.273</b>	<b>28.780</b>		
<b>Total Pasivo</b>	<b>53.533</b>	<b>156.395</b>		

Fuente: Auditoría 2003, 2004 y 2005

EBITDA	4.235	4.228	EBITDA	3.684
Deuda financiera total (lp y cp)	7.927	54.380	Deuda financiera total (lp y cp)	17.000
Deuda financiera neta total (lp y cp)	-1.345	49.993	Deuda financiera neta total (lp y cp)	15.094
Gastos financieros	445	1.602	Gastos financieros	540
Deuda financiera total/ EBITDA	1,87	12,86	Deuda financiera total/ EBITDA	4,61
Deuda financiera neta total/ EBITDA	-0,32	11,82	Deuda financiera neta total/ EBITDA	4,10
Deuda financiera neta/ Patrimonio neto	-0,04	0,63	Deuda financiera neta/ Fondos Propios	1,06
EBITDA/ Gastos financieros	9,52	2,64	EBITDA/ Gastos financieros	6,82
Patrimonio Neto / Total Pasivo	0,70	0,51	Fondos Propios / Total Pasivo	0,39
Patrimonio Neto / Deuda financiera total	4,73	1,46	Fondos Propios / Deuda financiera total	0,84

Con fecha 3 de agosto de 2005 NATRACEUTICAL adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Braes.

La adquisición de Grupo Braes por parte de NATRACEUTICAL ha supuesto el desembolso aproximado de 80.000 miles de euros que se financió con parte de la capacidad de endeudamiento del propio Grupo y con una ampliación de capital de 40.062 miles de euros.

En agosto de 2005, la sociedad dominante firmó un préstamo sindicado a largo plazo con un grupo de entidades financieras por importe de 40 millones de euros. Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengaron en 2005 un tipo de interés entre 2,88% y 3,86%.

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada auditada

NIIF			PGC	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de euros)			Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de euros)	
	2004	2005		2003
<b>Operaciones continuadas</b>				
Importe Neto Cifra Negocios	23.219	46.981	Importe Neto Cifra Negocios	18.492
Variación existencias prod terminados	2.729	3.346	Aumento existencias prod terminado	975
Aprovisionamientos	-15.672	-29.464	Trabajos efectuados por Grupo para inmov	422
<b>Margen Bruto</b>	<b>10.276</b>	<b>20.863</b>	Otros ingresos de explotación	497
Otros ingresos explotación	500	2.378	Aprovisionamientos	-11.510
Gastos personal	-3.589	-9.725	Gastos de personal	-2.889
Dotación amortización	-1.192	-2.434	Dotaciones para la amortización	-1.266
Otros gastos explotación	-2.952	-9.288	Variación prov. Tráfico	-25
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.044</b>	<b>1.794</b>	Otros gastos de explotación	-2.278
Resultado entidades por método participación	-45	5	<b>Beneficio de explotación</b>	<b>2.418</b>
Ingresos financieros	255	889	Ingresos de participación en capital	1
Gastos financieros	-445	-1.602	Otros intereses e ingresos asimilados	107
Diferencias de cambio	145	19	Diferencias positivas de cambio	1.004
Resultado de enajenación activos no corrientes	1.371		Gastos financieros y asimilados	-540
Resultado por deterioro activos		-475	Diferencias negativas de cambio	-425
<b>Resultado antes impuestos</b>	<b>4.325</b>	<b>630</b>	<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>148</b>
Impuesto sobre ganancias	-744	3.127	Part en pérdidas de soc puestas equival	-33
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.581</b>	<b>3.757</b>	Amortización fondo comercio	-561
Fuente: Auditoria 2003, 2004 y 2005			<b>Beneficio actividades ordinarias</b>	<b>1.972</b>
Margen Bruto /Importe Neto Cifra Negocios	44,3%	44,4%	<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>12</b>
EBITDA/ Importe Neto Cifra Negocios	18,2%	9,0%	<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>1.984</b>
EBIT/ Importe Neto Cifra Negocios	13,1%	3,8%	Impuesto sobre sociedades	6
Resultado Neto/ Impote Neto Cifra Negocios	15,4%	8,0%	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.978</b>
			Margen Bruto /Importe Neto Cifra Negocios	48,0%
			EBITDA/ Importe Neto Cifra Negocios	19,9%
			EBIT/ Importe Neto Cifra Negocios	13,1%
			Resultado Neto/ Impote Neto Cifra Negocios	10,7%

NATRACEUTICAL ha cerrado el ejercicio 2005 con un Importe de la Cifra de Negocio de 46.981 miles de euros frente a los 23.219 miles del ejercicio anterior (incremento del 80,7%). El motivo de este considerable incremento viene dado por la integración, desde el segundo semestre de 2005 en la cuenta de resultados del Grupo NATRACEUTICAL de los ingresos correspondientes del Grupo Braes.

La incorporación de Grupo Braes a NATRACEUTICAL, supone importantes sinergias tales como el incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales), el acceso a nuevos segmentos de mercado y el acceso a redes de venta globales con presencia activa a través de 45 agentes y distribuidores en más de 61 países y con oficina comercial propia en Asia.

#### Desglose del Importe Neto de la Cifra de Negocio

Ventas (miles de euros)	2003	2004	2005	jun-06	% s/total vtas 2003	% s/total vtas 2004	% s/total vtas 2005	% s/total vtas 2006
<b>Total Ingredientes Alimenticios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.836</b>	<b>35.123</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>55%</b>	<b>72%</b>
Frutas y vegetales en polvo	0	0	13.349	13.602	0%	0%	28%	28%
Pectinas	0	0	2.948	7.338	0%	0%	6%	15%
Otros	0	0	412	0	0%	0%	1%	0%
<i>Total Frutas y Vegetales en Polvo y Pectinas</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>16.709</i>	<i>20.940</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>36%</i>	<i>43%</i>
Colores naturales	0	0	6.956	11.727	0%	0%	15%	24%
Levadura	0	0	925	1.079	0%	0%	2%	2%
Talin	0	0	921	1.047	0%	0%	2%	2%
Aromas y sabores	0	0	325	330	0%	0%	1%	1%
<i>Total Colores, Levaduras y Edulcorantes naturales</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9.127</i>	<i>14.183</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>19%</i>	<i>29%</i>
<b>Total Ingredientes Funcionales</b>	<b>18.492</b>	<b>23.219</b>	<b>21.145</b>	<b>13.467</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>	<b>28%</b>
Ingredientes Nutraceuticos	5.873	8.542	9.399	5.584	32%	37%	20%	11%
Alcaloides	12.365	14.625	11.029	7.420	67%	63%	23%	15%
Otros	254	52	717	463	1%	0%	2%	1%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>18.492</b>	<b>23.219</b>	<b>46.981</b>	<b>48.590</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La cafeína pasa a suponer aproximadamente el 23% de las ventas totales, tal y como se puede observar en el cuadro anterior, de esta forma se cumple con otro de los objetivos prioritarios de la compañía: invertir la cartera de productos.

## 8. FACTORES DE RIESGO

### Factores de riesgo ligados a la emisión

#### **Mercado de los derechos de suscripción preferente**

Los derechos de suscripción preferente del aumento de capital objeto del presente Folleto serán negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) durante un periodo de quince días. NATRACEUTICAL, S.A. no puede asegurar que se vaya a desarrollar un mercado de negociación activo para los mencionados derechos o el precio al que dichos derechos se vayan a negociar.

#### **Mercado para las acciones**

No puede asegurarse que las acciones emitidas vayan a cotizar a un precio igual o similar al que se realice la emisión. El precio de mercado de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. podría ser más volátil. Factores tales como fluctuaciones en los resultados de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas financieros sobre la Sociedad así como, la situación de los mercados financieros podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones de NATRACEUTICAL.

## **Volatilidad del precio de la acción de NATRACEUTICAL, S.A.**

Las acciones de las compañías que cotizan en Nuevo Mercado tienen por lo general una alta volatilidad. Ello, unido a que el segmento de biotecnología en el que desarrolla parte de su actividad se encuentra poco maduro, puede provocar alzas o descensos en el precio de cotización de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. que no estén directamente relacionadas con su valor real y que pudieran dificultar su acceso a financiación en el mercado de valores.

## **Admisión a negociación de las nuevas acciones**

Se estima que las nuevas acciones serán admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) dentro del mes siguiente al cierre del período de suscripción y una vez se hayan cumplido los requisitos y trámites aplicables al efecto. Cualquier retraso en el inicio de la negociación bursátil de las nuevas acciones de NATRACEUTICAL, S.A. privaría de liquidez en el mercado a dichas acciones, dificultando a los inversores la venta de las mismas.

## **Acciones susceptibles de venta posterior**

Las ventas de un número sustancial de acciones de NATRACEUTICAL, S.A. en el mercado tras el aumento de capital, o la percepción de que estas ventas se puedan producir, podrían afectar negativamente al precio de cotización de las acciones de NATRACEUTICAL o a la posibilidad para la Sociedad de captar capital adicional mediante nuevas ofertas públicas de suscripción de acciones en el futuro.

## **Factores de riesgo ligados al emisor**

**Se revelarán de manera prominente en una sección titulada "Factores de riesgo", los factores de riesgo específicos del emisor o de su sector de actividad.**

El crecimiento y la rentabilidad de NATRACEUTICAL están sujetos a una serie de factores íntimamente ligados a la propia naturaleza del negocio de ingredientes nutraceúticos y otros principios activos, así como a la capacidad de la propia NATRACEUTICAL de consolidarse en el sector.

## **Riesgos derivados de la globalización del sector de biotecnología**

La industria biotecnológica evoluciona rápidamente y es previsible que dicha evolución prosiga. Las empresas de tamaño mas grande, como las estadounidenses, están diversificando sus actividades y desarrollando las actuaciones propias que consideran mas adecuadas para obtener beneficios crecientes. Estas compañías combinan con frecuencia actividades en el campo de la biotecnología y la salud, que les aseguran unos recursos financieros muy importantes. Asimismo dichas compañías desarrollan canales de distribución con clientes potenciales que podrían fortalecer su capacidad de comercializar con éxito cualquiera de sus productos competidores con los de NATRACEUTICAL. Asimismo, la globalización podría disminuir el interés de los inversores por las acciones de las empresas de menor tamaño como NATRACEUTICAL.

## **Normativa Sanitaria**

La regulación para comercializar los ingredientes nutraceúticos y otros principios activos exige la inscripción del compuesto en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Los alimentos y productos funcionales están regulados por el Reglamento (CE) nº 258/97 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de enero de 1997 sobre nuevos alimentos. Dicho Reglamento garantiza que los alimentos estén sometidos a una única evaluación de seguridad antes de ser puestos en el mercado de la Comunidad. Este Reglamento es aplicable a alimentos e ingredientes alimentarios nuevos, es decir que hasta la fecha, no hayan sido utilizados en una medida importante para el consumo humano en la Comunidad. Los productos actualmente comercializados por la Compañía no están sujetos a este reglamento, sin embargo, en la medida en que se desarrollen alimentos funcionales por cuenta propia estarán sujetos a esta normativa. El cumplimiento de esta reglamentación es suficiente para la comercialización de dichos productos fuera de la Unión Europea, una vez se obtienen las autorizaciones oportunas.

Asimismo, destacar la proximidad de la entrada en vigor del Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo sobre las alegaciones nutricionales y de propiedades saludables en los alimentos, que después de la resolución legislativa del Parlamento Europeo sobre la Posición Común del Consejo adoptada el pasado 16 de mayo está cada día más cerca. Las normas propuestas contribuirían a un elevado nivel de protección de la salud humana y promoverán la protección de los intereses de los consumidores al garantizar que el etiquetado y la publicidad de los alimentos en los que figuren alegaciones nutricionales y de propiedades saludables sean adecuados y claros, de manera que se permita a los consumidores elegir con conocimiento de causa. De esta manera, se ajustarían a los principios y requisitos generales de la legislación alimentaria tal como se estipula en el Reglamento (CE) nº 178/2002 del Parlamento Europeo y el Consejo, recientemente adoptado, y al artículo 153 del Tratado. Las normas propuestas también tendrían en cuenta la importancia para la industria alimentaria de poseer un entorno reglamentario que les permita innovar y seguir siendo competitivos a nivel comunitario e internacional.

Sin embargo, la normativa aplicable podría verse modificada, imponiendo distintas exigencias de calidad que podrían encarecer los procesos productivos o impedir la venta de los productos de la Sociedad en determinados mercados o países.

### **Riesgos derivados de la concentración de empresas del sector**

El sector de la industria biotecnológica está evolucionando en la actualidad hacia una concentración de sus empresas, las cuales son cada vez de mayor tamaño y con departamentos de I+D mas cualificados. La comercialización por parte de estas entidades de productos similares a los comercializados actualmente o en el futuro por NATRACEUTICAL, puede resultar en un perjuicio para esta si no pudiera hacer frente a las grandes compañías como competidores.

### **Eventual dependencia del emisor respecto de patentes, marcas o contratos u otros factores**

La ventaja competitiva de NATRACEUTICAL no sólo radicará en la obtención de patentes sino en su capacidad y su know-how necesarios para la obtención y aislamiento de determinados extractos y principios activos. De este modo ya comercializa todos sus actuales productos para los que no resulta necesario la obtención de patente alguna. Del mismo modo sucede con algunos de los productos que está desarrollando la compañía y tiene previsto comercializar, igualmente sin patente.

No obstante, para obtener las rentabilidades previstas para algunos de los nuevos productos la obtención de dichas patentes resulta esencial. Con este objetivo, NATRACEUTICAL tiene previsto la obtención de nuevas patentes como culminación del proceso de investigación y desarrollo de nuevos productos.

Adicionalmente este riesgo se ve mitigado por la estrecha colaboración de NATRACEUTICAL con sus clientes en el desarrollo conjunto de nuevas aplicaciones en el producto dirigido al consumidor final.

### **Rentabilidad de la empresa**

Si bien NATRACEUTICAL ya comercializa sus productos desde hace muchos años (ingredientes funcionales y más recientemente ingredientes alimenticios) que le aseguran una estabilidad en las ventas y en los beneficios provenientes de su actividad, en la actualidad NATRACEUTICAL tiene una cartera de nuevos proyectos de investigación que requieren recursos específicos para su financiación.

### **Endeudamiento**

A 30 de junio de 2006, el endeudamiento financiero neto de NATRACEUTICAL, S.A. se situaba en 57,3 millones de euros. Con motivo de la adquisición de Forté Pharma, la Compañía tiene previsto incrementar su endeudamiento en 20,3 millones adicionales, sustituyendo el sindicado actual de 40 millones de euros por uno nuevo de 60,3 millones.

Asimismo y respecto del ejercicio 2005, NATRACEUTICAL no pudo cumplir el ratio de "deuda neta/ebitda", dado que a dicha fecha el ebitda consolidado únicamente incluía los resultados de Braes desde agosto, mientras que la deuda de la adquisición se consolidó en su totalidad desde el momento de la compra de la citada entidad. Sin embargo, la Compañía si que cumplió el ratio de "deuda neta/fondos propios". Como consecuencia de lo anterior, NATRACEUTICAL obtuvo la correspondiente renuncia de las entidades financieras participantes en el sindicado en relación con dichos incumplimientos.

Con el objetivo de evitar incumplir los ratios financieros del nuevo préstamo sindicado tal y como sucedió con la adquisición de Braes, la Compañía ha negociado unos ratios financieros más favorables para el ejercicio 2006.

### **Concentración de clientes**

Históricamente NATRACEUTICAL realizaba la mayoría de las ventas (aproximadamente 59% en 2004 sobre las ventas totales de NATRACEUTICAL) de su principal producto, la cafeína, a un solo cliente, que es uno de los principales productores mundiales de bebidas refrescantes. La adquisición de Grupo Braes ha permitido al Grupo diversificar de manera muy importante su cartera de clientes y de productos, reduciendo en consecuencia la dependencia actual de la compañía (23% en 2005 sobre las ventas consolidadas, si bien hay que reseñar que para calcular este porcentaje únicamente se ha tenido en cuenta 5 meses de cifra de negocio de Braes). Por otro lado, en 2005 NATRACEUTICAL cerró otro contrato de suministro de cafeína con un gran productor de refrescos por lo que en el ejercicio 2006, la compañía está trabajando con los dos principales productores mundiales de refrescos.

Adicionalmente, la adquisición de Forté Pharma favorecerá la diversificación en productos y clientes.

### **Responsabilidad civil por producto y reclamaciones en juicios**

Las actividades de Forté Pharma están expuestas a los riesgos de responsabilidad civil inherentes a la investigación, comercialización y uso de complementos nutricionales para los segmentos de adelgazamiento, salud y belleza, principalmente. Este riesgo

puede derivar en acciones judiciales en las que se exijan reclamaciones económicas y gastos de defensa de cierta relevancia.

Con carácter general, Forté Pharma tiene contratado un seguro de responsabilidad civil por daños corporales, materiales e inmateriales que puedan ser causados en el ejercicio de su actividad. Se estima que la cobertura del seguro contratado es suficiente en relación con la actividad desarrollada por Forté Pharma. No obstante, no es posible asegurar que la actividad o la situación financiera de Forté Pharma no pueda verse afectada por una demanda de responsabilidad civil por producto u otro tipo de reclamación.

### **Concentración en pocos proveedores**

Forté Pharma externaliza toda la producción en un número reducido de proveedores especializados, especialmente dedicados a producción, marketing y transporte con quienes mantienen relaciones estrechas. Forté Pharma mantiene reuniones frecuentes con los principales proveedores en las que planifican las necesidades en cuanto a cantidad, calidad y tiempo. Cabe resaltar que el proveedor V2MED representa un peso significativo (70%) en la partida de aprovisionamientos de Forté Pharma, si bien es cierto que Forté es el mayor cliente de dicho proveedor (40% de las ventas) reduciendo así el riesgo / dependencia inicial. Existe una oferta muy amplia de proveedores en Europa a los que Forté Pharma podría subcontratar la producción en el supuesto de que existiese algún problema con sus proveedores actuales.

### **Dependencia del Equipo Directivo**

La evolución de Forté Pharma está íntimamente ligada a la profesionalización del equipo directivo, y especialmente al Doctor Yann Rougier, fundador e iniciador de la misma, y al Director General de la compañía Alain Boutboul. Tras la incorporación de LCapital al accionariado de Forté Pharma, la empresa se profesionaliza progresivamente reduciendo la vinculación de la misma a dichos directivos. Está previsto que el Doctor Yann Rougier permanezca en la compañía ocupando el cargo de Director Técnico de Forté Pharma, asimismo formará parte del Comité Científico de esta sociedad. Por otro lado, está previsto que Alain Boutboul ocupe la Dirección General de la nueva línea de negocio de Suplementos Alimenticios de NATRACEUTICAL.

Adicionalmente, ambos directivos han asumido un compromiso de no competencia, en caso de abandono de la empresa, durante un período de dos años, que se contarían, en su caso, a partir de la fecha del cese.

El modelo de negocio de Forté Pharma está consolidado y probado exitosamente en Francia. Dado que en la actualidad la compañía se encuentra en una fase de expansión geográfica en la que se replica el modelo de negocio probado en Francia, la dependencia de la compañía ambos directivos es menor que en sus inicios.

# FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LA EMISIÓN Y AL EMISOR

## 1. FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LA EMISIÓN

**Revelación prominente de los factores de riesgo importantes para los valores ofertados y/o admitidos a cotización con el fin de evaluar el riesgo de mercado asociado con estos valores en una sección titulada “factores de riesgo”.**

### Mercado de los derechos de suscripción preferente

Los derechos de suscripción preferente del aumento de capital objeto del presente Folleto serán negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) durante un período de quince días. NATRACEUTICAL, S.A. no puede asegurar que se vaya a desarrollar un mercado de negociación activo para los mencionados derechos o el precio al que dichos derechos se vayan a negociar.

### Mercado para las acciones

No puede asegurarse que las acciones emitidas vayan a cotizar a un precio igual o similar al que se realice la emisión. El precio de mercado de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. podría ser más volátil. Factores tales como fluctuaciones en los resultados de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas financieros sobre la Sociedad así como, la situación de los mercados financieros podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones de NATRACEUTICAL.

### Volatilidad del precio de la acción de NATRACEUTICAL, S.A.

Las acciones de las compañías que cotizan en Nuevo Mercado tienen por lo general una alta volatilidad. Ello, unido a que el segmento de biotecnología en el que desarrolla parte de su actividad se encuentra poco maduro, puede provocar alzas o descensos en el precio de cotización de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. que no estén directamente relacionadas con su valor real y que pudieran dificultar su acceso a financiación en el mercado de valores.

### Admisión a negociación de las nuevas acciones

Se estima que las nuevas acciones serán admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) dentro del mes siguiente al cierre del período de suscripción y una vez se hayan cumplido los requisitos y trámites aplicables al efecto. Cualquier retraso en el inicio de la negociación bursátil de las nuevas acciones de NATRACEUTICAL, S.A. privaría de liquidez en el mercado a dichas acciones, dificultando a los inversores la venta de las mismas.

### Acciones susceptibles de venta posterior

Las ventas de un número sustancial de acciones de NATRACEUTICAL, S.A. en el mercado tras el aumento de capital, o la percepción de que estas ventas se puedan producir, podrían afectar negativamente al precio de cotización de las acciones de NATRACEUTICAL o a la posibilidad para la Sociedad de captar capital adicional mediante nuevas ofertas públicas de suscripción de acciones en el futuro.

## 2. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR

**Se revelarán de manera prominente en una sección titulada "Factores de riesgo", los factores de riesgo específicos del emisor o de su sector de actividad.**

El crecimiento y la rentabilidad de NATRACEUTICAL están sujetos a una serie de factores íntimamente ligados a la propia naturaleza del negocio de ingredientes nutraceuticos y otros principios activos, así como a la capacidad de la propia NATRACEUTICAL de consolidarse en el sector.

### Riesgos derivados de la globalización del sector de biotecnología

La industria biotecnológica evoluciona rápidamente y es previsible que dicha evolución prosiga. Las empresas de tamaño más grande, como las estadounidenses, están diversificando sus actividades y desarrollando las actuaciones propias que consideran mas adecuadas para obtener beneficios crecientes. Estas compañías combinan con frecuencia actividades en el campo de la biotecnología y la salud, que les aseguran unos recursos financieros muy importantes. Asimismo dichas compañías desarrollan canales de distribución con clientes potenciales que podrían fortalecer su capacidad de comercializar con éxito cualquiera de sus productos competidores con los de NATRACEUTICAL. Asimismo, la globalización podría disminuir el interés de los inversores por las acciones de las empresas de menor tamaño como NATRACEUTICAL.

### Normativa Sanitaria

La regulación para comercializar los ingredientes nutraceuticos y otros principios activos exige la inscripción del compuesto en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Los alimentos y productos funcionales están regulados por el Reglamento (CE) nº 258/97 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de enero de 1997 sobre nuevos alimentos. Dicho Reglamento garantiza que los alimentos estén sometidos a una única evaluación de seguridad antes de ser puestos en el mercado de la Comunidad. Este Reglamento es aplicable a alimentos e ingredientes alimentarios nuevos, es decir que hasta la fecha, no hayan sido utilizados en una medida importante para el consumo humano en la Comunidad. Los productos actualmente comercializados por la Compañía no están sujetos a este reglamento, sin embargo, en la medida en que se desarrollen alimentos funcionales por cuenta propia estarán sujetos a esta normativa. El cumplimiento de esta reglamentación es suficiente para la comercialización de dichos productos fuera de la Unión Europea, una vez se obtienen las autorizaciones oportunas.

Asimismo, destacar la proximidad de la entrada en vigor del Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo sobre las alegaciones nutricionales y de propiedades saludables en los alimentos, que después de la resolución legislativa del Parlamento Europeo sobre la Posición Común del Consejo adoptada el pasado 16 de mayo está cada día más cerca. Las normas propuestas contribuirían a un elevado nivel de protección de la salud humana y promoverán la protección de los intereses de los consumidores al garantizar que el etiquetado y la publicidad de los alimentos en los que figuren alegaciones nutricionales y de propiedades saludables sean adecuados y claros, de manera que se permita a los consumidores elegir con conocimiento de causa. De esta manera, se ajustarían a los principios y requisitos generales de la legislación alimentaria tal como se estipula en el Reglamento (CE) nº 178/2002 del Parlamento Europeo y el Consejo, recientemente adoptado, y al artículo 153 del Tratado. Las normas propuestas también tendrían en cuenta la importancia para la industria alimentaria de poseer un entorno reglamentario que les permita innovar y seguir siendo competitivos a nivel comunitario e internacional.

Sin embargo, la normativa aplicable podría verse modificada, imponiendo distintas exigencias de calidad que podrían encarecer los procesos productivos o impedir la venta de los productos de la Sociedad en determinados mercados o países.

#### Riesgos derivados de la concentración de empresas del sector

El sector de la industria biotecnológica está evolucionando en la actualidad hacia una concentración de sus empresas, las cuales son cada vez de mayor tamaño y con departamentos de I+D mas cualificados. La comercialización por parte de estas entidades de productos similares a los comercializados actualmente o en el futuro por NATRACEUTICAL, puede resultar en un perjuicio para esta si no pudiera hacer frente a las grandes compañías como competidores.

#### Eventual dependencia del emisor respecto de patentes, marcas o contratos u otros factores

La ventaja competitiva de NATRACEUTICAL no sólo radicará en la obtención de patentes sino en su capacidad y su know-how necesarios para la obtención y aislamiento de determinados extractos y principios activos. De este modo ya comercializa todos sus actuales productos para los que no resulta necesario la obtención de patente alguna. Del mismo modo sucede con algunos de los productos que está desarrollando la compañía y tiene previsto comercializar, igualmente sin patente.

No obstante, para obtener las rentabilidades previstas para algunos de los nuevos productos la obtención de dichas patentes resulta esencial. Con este objetivo, NATRACEUTICAL tiene previsto la obtención de nuevas patentes como culminación del proceso de investigación y desarrollo de nuevos productos.

Adicionalmente este riesgo se ve mitigado por la estrecha colaboración de NATRACEUTICAL con sus clientes en el desarrollo conjunto de nuevas aplicaciones en el producto dirigido al consumidor final.

#### Rentabilidad de la empresa

Si bien NATRACEUTICAL ya comercializa sus productos desde hace muchos años (ingredientes funcionales y más recientemente ingredientes alimenticios) que le aseguran una estabilidad en las ventas y en los beneficios provenientes de su actividad, en la actualidad NATRACEUTICAL tiene una cartera de nuevos proyectos de investigación que requieren recursos específicos para su financiación.

#### Endeudamiento

A 30 de junio de 2006, el endeudamiento financiero neto de NATRACEUTICAL, S.A. se situaba en 57,3 millones de euros. Con motivo de la adquisición de Forté Pharma, la Compañía tiene previsto incrementar su endeudamiento en 20,3 millones adicionales, sustituyendo el sindicado actual de 40 millones de euros por uno nuevo de 60,3 millones.

Asimismo y respecto del ejercicio 2005, NATRACEUTICAL no pudo cumplir el ratio de "deuda neta/ebitda", dado que a dicha fecha el ebitda consolidado únicamente incluía los resultados de Braes desde agosto, mientras que la deuda de la adquisición se consolidó en su totalidad desde el momento de la compra de la citada entidad. Sin embargo, la Compañía si que cumplió el ratio de "deuda neta/fondos propios". Como consecuencia de lo anterior, NATRACEUTICAL obtuvo la correspondiente renuncia de

las entidades financieras participantes en el sindicado en relación con dichos incumplimientos.

Con el objetivo de evitar incumplir los ratios financieros del nuevo préstamo sindicado tal y como sucedió con la adquisición de Braes, la Compañía ha negociado unos ratios financieros más favorables para el ejercicio 2006.

#### Concentración de clientes

Históricamente NATRACEUTICAL realizaba la mayoría de las ventas (aproximadamente 59% en 2004 sobre las ventas totales de NATRACEUTICAL) de su principal producto, la cafeína, a un solo cliente, que es uno de los principales productores mundiales de bebidas refrescantes. La adquisición de Grupo Braes ha permitido al Grupo diversificar de manera muy importante su cartera de clientes y de productos, reduciendo en consecuencia la dependencia actual de la compañía (23% en 2005 sobre las ventas consolidadas, si bien hay que reseñar que para calcular este porcentaje únicamente se ha tenido en cuenta 5 meses de cifra de negocio de Braes). Por otro lado, en 2005 NATRACEUTICAL cerró otro contrato de suministro de cafeína con un gran productor de refrescos por lo que en el ejercicio 2006, la compañía está trabajando con los dos principales productores mundiales de refrescos.

Adicionalmente, la adquisición de Forté Pharma favorecerá la diversificación en productos y clientes.

#### Responsabilidad civil por producto y reclamaciones en juicios

Las actividades de Forté Pharma están expuestas a los riesgos de responsabilidad civil inherentes a la investigación, comercialización y uso de complementos nutricionales para los segmentos de adelgazamiento, salud y belleza, principalmente. Este riesgo puede derivar en acciones judiciales en las que se exijan reclamaciones económicas y gastos de defensa de cierta relevancia.

Con carácter general, Forté Pharma tiene contratado un seguro de responsabilidad civil por daños corporales, materiales e inmateriales que puedan ser causados en el ejercicio de su actividad. Se estima que la cobertura del seguro contratado es suficiente en relación con la actividad desarrollada por Forté Pharma. No obstante, no es posible asegurar que la actividad o la situación financiera de Forté Pharma no pueda verse afectada por una demanda de responsabilidad civil por producto u otro tipo de reclamación.

#### Concentración en pocos proveedores

Forté Pharma externaliza toda la producción en un número reducido de proveedores especializados, especialmente dedicados a producción, marketing y transporte con quienes mantienen relaciones estrechas. Forté Pharma mantiene reuniones frecuentes con los principales proveedores en las que planifican las necesidades en cuanto a cantidad, calidad y tiempo. Cabe resaltar que el proveedor V2MED representa un peso significativo (70%) en la partida de aprovisionamientos de Forté Pharma, si bien es cierto que Forté es el mayor cliente de dicho proveedor (40% de las ventas) reduciendo así el riesgo / dependencia inicial. Existe una oferta muy amplia de proveedores en Europa a los que Forté Pharma podría subcontratar la producción en el supuesto de que existiese algún problema con sus proveedores actuales.

#### Dependencia del Equipo Directivo

La evolución de Forté Pharma está íntimamente ligada a la profesionalización del equipo directivo, y especialmente al Doctor Yann Rougier, fundador e iniciador de la

misma, y al Director General de la compañía Alain Boutboul. Tras la incorporación de LCapital al accionariado de Forté Pharma, la empresa se profesionaliza progresivamente reduciendo la vinculación de la misma a dichos directivos. Está previsto que el Doctor Yann Rougier permanezca en la compañía ocupando el cargo de Director Técnico de Forté Pharma, asimismo formará parte del Comité Científico de esta sociedad. Por otro lado, está previsto que Alain Boutboul ocupe la Dirección General de la nueva línea de negocio de Suplementos Alimenticios de NATRACEUTICAL.

Adicionalmente, ambos directivos han asumido un compromiso de no competencia, en caso de abandono de la empresa, durante un período de dos años, que se contarán, en su caso, a partir de la fecha del cese.

El modelo de negocio de Forté Pharma está consolidado y probado exitosamente en Francia. Dado que en la actualidad la compañía se encuentra en una fase de expansión geográfica en la que se replica el modelo de negocio probado en Francia, la dependencia de la compañía ambos directivos es menor que en sus inicios.

## **NOTA SOBRE LAS ACCIONES**

**(Anexo III del Reglamento UE nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)**

### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

**1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el folleto y, según el caso, de ciertas partes del mismo, indicando, en este caso, las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. José Vicente Pons Andreu, en nombre y representación de NATRACEUTICAL, S.A., en su calidad de Consejero Delegado de la misma, asume la responsabilidad de la totalidad de la presente Nota sobre las Acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo III del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y de conformidad con los requisitos mínimos de información del artículo 7 de la Directiva 2003/171/CE (en adelante, la Nota sobre las Acciones). D. José Vicente Pons Andreu tiene poderes suficientes para obligar al emisor de los valores, NATRACEUTICAL, S.A., en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad de 26 de septiembre de 2006.

**1.2 Declaración de los responsables del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. Según proceda, una declaración de los responsables de determinadas partes del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la parte del folleto de la que son responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

D. José Vicente Pons Andreu, como responsable del presente folleto y tras comportarse con una diligencia razonable, asegura que la información contenida en este folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **1.3 Declaración de la Entidad Directora.**

RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., representada por sus legítimos apoderados, D. Ignacio García-Nieto Portabella y D<sup>a</sup> Cristina de Uriarte Chávarri, declaran, en calidad de Entidad Directora, que se han llevado a cabo las comprobaciones que, razonablemente, según criterios de mercado comúnmente aceptados, han sido necesarias para contrastar que la información contenida en la presente Nota de Valores relativa a la ampliación de capital objeto del presente Folleto y a los valores no es falsa ni se omiten datos relevantes requeridos por la legislación aplicable.

### **2. FACTORES DE RIESGO**

**2.1 Revelación prominente de los factores de riesgo importantes para los valores ofertados y/o admitidos a cotización con el fin de evaluar el riesgo de mercado asociado con estos valores en una sección titulada "factores de riesgo".**

Véase el apartado “FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LA EMISIÓN Y AL EMISOR”.

### **3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

#### **3.1 Declaración del capital de explotación**

**Declaración por el emisor de que, en su opinión, el capital de explotación es suficiente para los actuales requisitos del emisor o, si no lo es, cómo se propone obtener el capital de explotación adicional que necesita.**

NATRACEUTICAL, S.A. considera que el capital de explotación es suficiente para los actuales requisitos del emisor, así como para los próximos doce meses.

La Sociedad, tal y como se describe en el apartado 20.6 del Documento de Registro de Acciones adjunto está generando cash flow positivo que se estima le permitirá reducir su endeudamiento y afrontar las inversiones previstas.

#### **3.2 Capitalización y endeudamiento**

**Se proporcionará una declaración de la capitalización y del endeudamiento (distinguiendo entre endeudamiento garantizado y no garantizado, endeudamiento asegurado y sin garantía) a partir de una fecha no anterior a 90 días antes de la fecha del documento. El endeudamiento también incluye el endeudamiento indirecto y contingente.**

(miles euros)	agosto-06
Patrimonio Neto	78.432
Pasivo No Corriente	55.905
Pasivo Corriente	36.240
<b>Total Pasivo</b>	<b>170.577</b>
<b>Deudas con Entidades de Crédito</b>	
Endeudamiento financiero (bancos) lp	47.100
Endeudamiento financiero (bancos) cp	16.562
<b>Endeudamiento financiero (bancos) bruto</b>	<b>63.662</b>
Efectivo y otros medios líquidos	7.626
<b>Tesorería disponible</b>	<b>7.626</b>
<b>Endeudamiento financiero (bancos) neto</b>	<b>56.036</b>
Deuda financiera con empresas del grupo lp	0
Deuda financiera con empresas del grupo cp	8.320
Préstamos COFIDES	530
Préstamos IVF/CDTI	784
<b>Total endeudamiento financiero neto</b>	<b>65.670</b>
Acreedores comerciales	9.422
Deudas comerciales con el Grupo Natra lp	0
Deudas comerciales con el Grupo Natra cp	0
Otros acreedores no comerciales	9.427
Préstamo CDTI	
<b>Endeudamiento global neto</b>	<b>84.519</b>
% Patrimonio Neto / Endeudamiento financiero (bancos) bruto	123%
% Patrimonio Neto / Total End. Financiero neto	119%
% Patrimonio Neto / End. Global neto	93%
% Endeudamiento financiero (bancos) bruto / Total Pasivo	37%
% Endeudamiento financiero (bancos) cp / End financiero bruto	26%
% Endeudamiento financiero neto / Patrimonio Neto	84%
% Endeudamiento global neto / Patrimonio Neto	108%
% Tesorería disponible / End Financiero (bancos) lp	16%
% Tesorería disponible / End Financiero (bancos) cp	46%
% Endeudamiento global neto / Total pasivo	50%
% Endeudamiento financiero neto / Total pasivo	38%

### 3.3 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión/oferta. Descripción de cualquier interés, incluidos los conflictivos, que sea importante para la emisión/oferta, detallando las personas implicadas y la naturaleza del interés.

No existe ningún interés que sea importante para la emisión.

### 3.4 Motivos de la emisión y destino de los ingresos.

Motivos de la emisión y, cuando proceda, previsión del importe neto de los ingresos desglosado en cada uno de los principales usos previstos y presentados por orden de

**prioridad de cada uso. Si el emisor tiene conocimiento de que los ingresos previstos no serán suficientes para financiar todas las aplicaciones propuestas, declarar la cantidad y las fuentes de los fondos adicionales necesarios. Deben darse detalles sobre el uso de los ingresos, en especial cuando se empleen para adquirir activos, al margen del desarrollo corriente de la actividad empresarial, para financiar adquisiciones anunciadas de otras empresas, o para cumplir, reducir o retirar el endeudamiento.**

La emisión de acciones de NATRACEUTICAL, S.A. está destinada a los accionistas de la Sociedad y a los terceros que deseen adquirir derechos de suscripción al objeto de suscribir acciones nuevas de NATRACEUTICAL o a quienes realicen solicitudes de suscripción de acciones en Tercera Vuelta.

La finalidad de esta ampliación de capital es financiar parcialmente la compra de la empresa de Mónaco "Laboratoires Forté Pharma" por parte de NATRACEUTICAL, S.A. Respecto del precio de la operación, que asciende a un montante total de 82 millones de euros, 61.633.864,50 euros procederán del capital obtenido en la ampliación objeto del presente Folleto y el resto del importe se financiará con un préstamo sindicado a suscribir con un grupo numeroso de entidades bancarias nacionales, lideradas por Bancaja.

La descripción de Laboratoires Forté Pharma, así como los términos de su adquisición se detallan en el apartado 12.2. del Documento de Registro que forma parte del presente Folleto Informativo.

#### **4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

##### **4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el Código ISIN (número internacional de identificación del valor) u otro código de identificación del valor.**

Los valores que se emiten son acciones ordinarias de NATRACEUTICAL, S.A. de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las existentes.

Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares, desde su emisión, los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. actualmente en circulación, incluido cualquier reparto de reservas o dividendos con cargo a resultados del presente o anteriores ejercicios.

El Código ISIN (número internacional de identificación del valor) de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. es el ES0165359011.

##### **4.2 Legislación según la cual se han creado los valores.**

La presente emisión está sometida a la legislación española y, en concreto, a las disposiciones incluidas en el TRLSA, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos y demás legislación complementaria que resulte de aplicación.

##### **4.3 Indicación de si los valores están en forma registrada o al portador y si los valores están en forma de certificado o de anotación en cuenta. En el último caso, nombre y dirección de la entidad responsable de la custodia de los documentos.**

Las acciones a emitir estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta. La entidad responsable de la custodia de los documentos será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Sociedad Anónima Unipersonal (en adelante, IBERCLEAR), sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, número 1.

#### **4.4 Divisa de la emisión de los valores.**

Conforme a lo indicado en el apartado 4.1 anterior, las nuevas acciones serán emitidas en euros.

#### **4.5 Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de esos derechos, y del procedimiento para el ejercicio de los mismos.**

##### **Derecho de participación en los beneficios del emisor y en cualquier excedente en caso de liquidación**

Los titulares de las nuevas acciones tendrán derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se acuerde a partir de la fecha de emisión de las acciones, entendiéndose como tal el día que se otorgue la escritura pública de ampliación de capital.

Los titulares de las nuevas acciones tendrán derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación, en proporción al valor nominal de las mismas.

##### **Derechos de dividendos:**

- Fecha o fechas fijas en las que surgen los derechos.

Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares, desde su emisión, los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. actualmente en circulación. Al tratarse de acciones ordinarias, no otorgan el derecho a percibir un dividendo mínimo.

- Plazo después del cual caduca el derecho a los dividendos y una indicación de la persona en cuyo favor actúa la caducidad,

Los rendimientos a que den lugar las nuevas acciones se harán efectivos a través de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes, siendo el plazo de prescripción del derecho de cobro de cinco (5) años conforme a lo dispuesto en el artículo 947 del Código de Comercio. El beneficiario de los derechos económicos prescritos será NATRACEUTICAL, S.A.

- Restricciones y procedimientos de dividendos para los tenedores no residentes.

No existe ninguna restricción al cobro de dividendos por parte de tenedores no residentes, quienes recibirán sus dividendos a través del mismo procedimiento descrito en el párrafo anterior.

- Índice de los dividendos o método para su cálculo, periodicidad y carácter acumulativo o no acumulativo de los pagos.

Las nuevas acciones no incorporan derecho a ningún dividendo fijo, por lo que el derecho al dividendo de dichas acciones surgirá únicamente a partir del momento en

que la Junta General de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración de NATRACEUTICAL, S.A. acuerde un reparto de las ganancias sociales.

#### **Derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales.**

Las nuevas acciones conferirán a sus titulares el derecho de asistir y votar en las Juntas Generales, así como el derecho de impugnar los acuerdos sociales.

*Según lo previsto en el artículo 17 de los Estatutos Sociales "Tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales que se celebren, quienes sean titulares de mil o más acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta, que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable, con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, lo que se acreditará mediante la exhibición de los certificados a que se refiere el artículo 11 de estos Estatutos.*

*Los que posean menor número de acciones que el señalado en el párrafo anterior, podrán agruparlas hasta conseguirlo, confiriendo su representación a un accionista del grupo que represente a los accionistas agrupados. Alternativamente, cualquiera de ellos podrá conferir su representación en la Junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a Ley, agrupando así sus acciones con las de éste."*

Por su parte el artículo 18 de los Estatutos Sociales establece que cada accionista asistente a la Junta General, tendrá un voto por cada acción que posea o represente en ella.

#### **Derechos preferentes de compra en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase.**

Las nuevas acciones emitidas conferirán a sus titulares el derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones, así como el derecho de asignación gratuita de los aumentos de capital con cargo a reservas, en ambos casos, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas y normas concordantes.

#### **Derecho de información**

Las nuevas acciones gozarán del derecho de información, recogido en los artículos 48.2.d) y 112 de la Ley de Sociedades Anónimas, en los mismos términos que el resto de las acciones que componen el capital social de NATRACEUTICAL, S.A., por ser todas ellas acciones ordinarias.

Gozarán asimismo de aquellos derechos pormenorizados que, en materia de información, son recogidas en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas al tratar de la modificación de estatutos, ampliación y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones convertibles o no en acciones, transformación, fusión y escisión, disolución y liquidación de la Sociedad y otros actos u operaciones societarias.

El derecho de información viene regulado el artículo 20 de los Estatutos Sociales y los artículos 6 y 7 del Reglamento de la Junta General.

#### **Disposiciones de amortización.**

No resulta aplicable.

#### **Disposiciones de canje.**

No resulta aplicable.

#### **4.6 En el caso de nuevas emisiones, declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores han sido o serán creados o emitidos.**

Los valores serán emitidos en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de NATRACEUTICAL, S.A. celebrada en primera convocatoria el día 29 de junio de 2005 y del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado el día 26 de septiembre de 2006.

El aumento de capital social objeto de la presente Nota sobre las Acciones no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la aprobación y registro del Folleto, del que la presente Nota es parte integrante, por parte de la CNMV.

#### **4.7 En caso de nuevas emisiones, fecha prevista de emisión de los valores.**

Tal y como se establece en el apartado 5.1, tras la preceptiva inscripción en el Registro Mercantil de Valencia de la escritura de ampliación de capital se procederá a la asignación de referencias de registro por parte de IBERCLEAR.

#### **4.8 Descripción de cualquier restricción sobre la libre transferibilidad de los valores.**

Los Estatutos Sociales de NATRACEUTICAL, S.A. no establecen ninguna restricción a la libre transmisibilidad de las acciones.

#### **4.9 Indicación de la existencia de cualquier oferta obligatoria de adquisición y/o normas de retirada y recompra obligatoria en relación con los valores.**

A la fecha de aprobación y registro de la presente Nota, no se ha formulado ninguna oferta pública de adquisición sobre las acciones de NATRACEUTICAL, S.A.

#### **4.10 Indicación de las ofertas públicas de adquisición por terceros de la participación del emisor, que se hayan producido durante el ejercicio anterior y el actual. Debe declararse el precio o de las condiciones de canje de estas ofertas y su resultado.**

Durante el ejercicio 2005 y el actual no se ha producido ninguna oferta pública de adquisición por parte de terceros de las acciones representativas del capital social del emisor.

#### **4.11 Por lo que se refiere al país de origen del emisor y al país o países en los que se está haciendo la oferta o se busca la admisión a cotización:**

Se facilita a continuación una breve descripción de las principales consecuencias fiscales en España derivadas del reconocimiento, ejercicio o transmisión de los derechos de suscripción preferente para los actuales accionistas, así como de la suscripción, titularidad y transmisión, en su caso, de las acciones de NATRACEUTICAL que se emitirán como consecuencia de la ampliación de capital.

Esta descripción tiene en cuenta exclusivamente el régimen general aplicable conforme a la legislación estatal vigente en la fecha de aprobación del presente

Folleto, sin perjuicio de los regímenes tributarios de los territorios forales y de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma en el ejercicio de su capacidad normativa.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el presente análisis no especifica todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen fiscal aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo, las Instituciones de Inversión Colectiva) están sujetos a normas especiales.

Por tanto, se aconseja a los inversores interesados en la adquisición de las acciones objeto de esta ampliación de capital que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado teniendo en cuenta sus circunstancias particulares y la legislación aplicable en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

## 1. Tributación en el reconocimiento, ejercicio o transmisión de los derechos de suscripción preferente de la Oferta

### 1.1. Tributación indirecta

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente, así como la transmisión, en su caso, de los mismos, estarán exentos del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, según lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de junio, del Mercado de Valores.

### 1.2. Tributación directa

#### **1.2.1. Personas físicas residentes en territorio español**

##### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("IRPF").

##### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan tales derechos, a efectos de futuras transmisiones de los mismos. No obstante, si el importe obtenido llegara a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial (véase el apartado *Personas físicas residentes en territorio español – Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas –tributación de ganancias patrimoniales*). Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

#### **1.2.2. Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades**

##### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre Sociedades ("IS").

##### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El IS no contiene ningún precepto relativo a la transmisión de derechos de suscripción preferente, así que la renta que deba integrarse, en su caso, en la base imponible,

vendrá determinada por el resultado contable. A estos efectos, las normas contables de valoración establecen que el importe del coste de los derechos transmitidos disminuirá el precio de adquisición de las acciones de las que proceden.

### **1.2.3. Inversores no residentes en territorio español**

#### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("IRNR").

#### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan, a efectos de futuras transmisiones. No obstante, si el importe obtenido llegase a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial (ver apartado *Inversores no residentes en territorio español – Impuesto sobre la Renta de no Residentes –Tributación de ganancias patrimoniales*). Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

## 2. Tributación derivada de la titularidad y transmisión de las acciones objeto de la Oferta

### 2.1. Tributación indirecta

La adquisición de las nuevas acciones y, en su caso, la transmisión de las mismas estará exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, según lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de junio, del Mercado de Valores.

### 2.2. Tributación directa

#### **2.2.1. Personas físicas residentes en territorio español**

##### a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

#### *Tributación de dividendos y otros rendimientos*

Los rendimientos percibidos por los inversores residentes en España en concepto de dividendos, participaciones en beneficios, primas de asistencia a juntas o cualquier otra utilidad derivada de su condición de accionista, constituirán rendimientos íntegros del capital mobiliario, a integrar en la base imponible de su IRPF.

A efectos de su integración en la base imponible del IRPF, el dividendo o rendimiento íntegro se multiplicará por el porcentaje del 140 por 100 con carácter general. Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones, conforme a lo previsto en la Ley del IRPF. Los accionistas tendrán derecho a deducir de su cuota líquida total del IRPF el 40 por 100 del importe íntegro percibido, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos. Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota líquida podrán deducirse en los cuatro años siguientes.

El dividendo o rendimiento se integrará en la base imponible multiplicado por el coeficiente del 100 por 100, sin posibilidad de aplicar deducción por doble imposición de dividendos, si se trata de acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la

fecha en que los dividendos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esta fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

Los dividendos y otros rendimientos percibidos por su condición de accionistas están sujetos, con carácter general, a retención o ingreso a cuenta en el porcentaje del 15 por 100.

#### *Tributación de ganancias patrimoniales*

En la transmisión a título oneroso de las acciones de NATRACEUTICAL, la ganancia o pérdida patrimonial se computará por diferencia entre el valor de adquisición y el valor de transmisión.

A estos efectos, el valor de adquisición de las nuevas acciones vendrá determinado por la suma del importe pagado, en su caso, para la adquisición de los derechos de suscripción preferente, y el importe desembolsado para la suscripción o adquisición de las nuevas acciones, y el valor de transmisión será el importe real de la transmisión minorado en los gastos e importes inherentes a la misma satisfechos por el transmitente.

Cuando el inversor posea acciones de NATRACEUTICAL adquiridas en distintas fechas, se entenderán transmitidas las adquiridas en primer lugar.

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan tales derechos, a efectos de futuras transmisiones. No obstante, si el importe obtenido llegara a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial. Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

Las ganancias patrimoniales puestas de manifiesto en transmisiones de acciones adquiridas con más de un año de antelación a la fecha de transmisión, o de derechos de suscripción que correspondan a valores adquiridos, asimismo, con dicha antelación, se integrarán en la parte especial de la base imponible, tributando al tipo del 15 por 100.

Las ganancias patrimoniales que no cumplan los requisitos anteriores se integrarán en la parte general de la base imponible, tributando con arreglo a la escala general del impuesto.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas residentes en territorio español no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta.

#### b) Impuesto sobre el Patrimonio

A los inversores personas físicas residentes en territorio español se les exigirá el Impuesto sobre el Patrimonio ("IP") por la totalidad del patrimonio neto del que sean titulares el 31 de diciembre de cada año, con independencia del lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos.

Sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma, la Ley del IP fija a estos efectos un mínimo exento de 108.182,18 euros, y una escala de gravamen cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2 por 100 y el 2,5 por 100. A tal efecto, aquellas personas físicas residentes fiscales en España que adquieran las nuevas acciones y que estén obligadas a presentar declaración por el IP, deberán declarar las nuevas acciones que posean a 31 de diciembre de cada año, las cuales se

computarán según el valor de negociación media del cuarto trimestre de dicho año. El Ministerio de Hacienda publicará anualmente dicha cotización media.

c) **Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Las transmisiones de acciones a título lucrativo (por causa de muerte o donación) en favor de personas físicas residentes en España estarán sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones ("ISD") en los términos previstos en la Ley del ISD, siendo sujeto pasivo el adquirente de las acciones, todo ello sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma. El tipo impositivo aplicable, dependiendo de la escala general de gravamen y de determinadas circunstancias del adquirente, oscilará entre el 0 por 100 y el 81,6 por 100.

## **2.2.2 Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades**

### ***Tributación de dividendos***

Los contribuyentes del IS que reciban dividendos de NATRACEUTICAL deberán integrar en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios recibidos, en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley del IS. Además tendrán derecho a deducir, salvo excepciones, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, el 50 por 100 de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de dichos dividendos.

No obstante, la deducción anterior será del 100 por 100 de la cuota íntegra cuando el porcentaje de participación, directo o indirecto, en NATRACEUTICAL sea igual o superior al 5 por 100, siempre que dicho porcentaje se hubiera tenido de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya o, en su defecto, que se mantenga durante el tiempo que sea necesario para completar el año.

Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota íntegra podrán deducirse de las cuotas íntegras de los periodos impositivos que concluyan en los siete años inmediatos y sucesivos.

Los dividendos pagados por NATRACEUTICAL a los inversores sujetos pasivos del IS estarán sujetos, como regla general, a retención o ingreso a cuenta en un porcentaje del 15 por 100, salvo determinadas excepciones. Esta retención o ingreso a cuenta será deducible de la cuota íntegra del IS, y el exceso sobre la cuota resultante de la autoliquidación, en su caso, será devuelto de oficio por la Administración Tributaria.

### ***Tributación de rentas derivadas de la transmisión de las acciones***

Los sujetos pasivos del IS deberán integrar en su base imponible la renta derivada de la transmisión de las acciones objeto de la Oferta, en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley del IS.

Los sujetos pasivos del IS que tengan un porcentaje de participación con anterioridad a la transmisión, directo o indirecto, igual o superior al 5 por 100 del capital social de NATRACEUTICAL, y hubieran poseído dicho porcentaje durante el año anterior al día de la transmisión, tendrán derecho a deducir de su cuota íntegra el resultado de aplicar el tipo del 35 por 100 al incremento neto de los beneficios no distribuidos generados por NATRACEUTICAL que correspondan a la participación transmitida durante el tiempo de tenencia de dicha participación, o al importe de la renta computada si ésta fuese menor, en las condiciones y con los requisitos establecidos en la deducción para evitar la doble imposición de plusvalías de fuente interna.

Adicionalmente, y por la parte de renta que no se beneficie de la indicada deducción por doble imposición, dichos inversores podrán beneficiarse de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en la Ley del IS, si reinvierten el importe obtenido en la transmisión de las acciones dentro de los plazos y de acuerdo con los requisitos indicados en el citado artículo.

Las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de las acciones de NATRACEUTICAL no estarán sujetas a retención.

El IS no contiene ningún precepto relativo a la transmisión de derechos de suscripción preferente, así que la renta que deba integrarse, en su caso, en la base imponible, vendrá determinada por el resultado contable. A estos efectos, las normas contables de valoración establecen que el importe del coste de los derechos transmitidos disminuirá el precio de adquisición de las acciones de las que proceden.

### **2.2.3. Inversores no residentes en territorio español**

#### **a) Impuesto sobre la Renta de no Residentes**

El presente apartado analiza, con carácter general, el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español, excluyendo a aquellos que (i) actúen en territorio español mediante establecimiento permanente al cual estén afectas las acciones de NATRACEUTICAL, cuyo régimen fiscal es idéntico al descrito para los inversores residentes sujetos pasivos del IS, y aquellos que (ii) tengan o hayan tenido una participación, directa o indirecta, de al menos el 25 por 100 del capital de NATRACEUTICAL.

Los inversores deberán tener en cuenta las particularidades de los Convenios para evitar la doble imposición que sus Estados de residencia hayan firmado con España y que puedan serles de aplicación.

#### ***Tributación de dividendos***

Los dividendos distribuidos por NATRACEUTICAL a los accionistas no residentes en territorio español estarán, como regla general, sometidos a tributación por el IRNR al tipo de gravamen del 15 por 100 sobre el importe íntegro distribuido.

Con carácter general, NATRACEUTICAL efectuará, en el momento del pago del dividendo, una retención a cuenta del IRNR del 15 por 100. No obstante, cuando en virtud de la residencia fiscal del perceptor resulte aplicable una exención prevista en el IRNR o en un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España que establezca un tipo reducido de tributación, se aplicará, en su caso, la exención interna o el tipo de gravamen reducido previsto en el Convenio para dividendos, previa la acreditación de su residencia fiscal en la forma establecida por la normativa en vigor.

A estos efectos, en la actualidad se encuentra vigente un procedimiento especial, aprobado por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 13 de abril de 2000, para hacer efectiva la práctica de retención al tipo que corresponda en cada caso, o la exclusión de retención, cuando en el procedimiento de pago intervengan entidades financieras domiciliadas, residentes o representadas en España que sean depositarias o gestionen el cobro de dividendos derivados de valores negociables. De acuerdo con esta norma, NATRACEUTICAL practicará en el momento de distribuir el dividendo una retención sobre el importe íntegro del mismo al tipo general del 15 por 100 y transferirá el importe líquido a las entidades depositarias. Las entidades depositarias que, a su vez, tengan acreditado el derecho de los accionistas a la aplicación de tipos reducidos o a la exclusión de retención (para lo cual éstos deberán justificar su residencia fiscal

aportando a la entidad depositaria el certificado de residencia fiscal o el formulario específico que, en su caso, resulte procedente, antes del día 10 del mes siguiente a aquél en el que se distribuya el dividendo) recibirán de inmediato el importe retenido en exceso para su abono a los mismos.

En todo caso, practicada la retención por NATRACEUTICAL o reconocida la procedencia de la exención, los accionistas no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

### ***Derecho a la devolución***

Cuando resulte de aplicación una exención o un tipo reducido de tributación previsto en un Convenio, y el inversor no haya acreditado el derecho a la tributación al tipo reducido o a la exclusión de retención dentro del plazo señalado en el párrafo anterior, el inversor podrá solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 2003.

Se aconseja a los inversores que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

### ***Tributación de ganancias patrimoniales***

Las ganancias patrimoniales obtenidas por inversores no residentes derivadas de la transmisión de las acciones objeto de la Oferta se consideran renta obtenida en territorio español y estarán, como regla general, sometidas a tributación por el IRNR al tipo general del 35 por 100.

No obstante, estarán exentas del IRNR las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de las acciones de NATRACEUTICAL en los siguientes casos:

- Cuando la transmisión se realice en alguno de los mercados secundarios oficiales de valores españoles, y el transmitente sea residente en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (en la actualidad, todos los Convenios firmados por España contienen dicha cláusula, excepto el suscrito con Suiza); o
- Cuando el transmitente sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea.

Ninguna de las exenciones anteriores será aplicable cuando la ganancia patrimonial se obtenga a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Además, será necesario justificar la residencia fiscal mediante un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia.

Adicionalmente, la ganancia patrimonial no estará sometida a tributación por el IRNR si el transmitente tiene derecho a la aplicación de un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España que establezca que dicha ganancia patrimonial sólo puede someterse a imposición en el Estado en que reside el transmitente. A estos efectos será necesario aportar un certificado de residencia fiscal expedido por la autoridad fiscal correspondiente, donde deberá constar expresamente que el contribuyente es residente en el sentido definido en el Convenio.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de

ganancias y pérdidas patrimoniales. Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por inversores no residentes no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR. El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de las acciones, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 2003.

#### ***Transmisión de derechos de suscripción***

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan tales derechos, a efectos de futuras transmisiones. No obstante, si el importe obtenido llegase a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial. Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

#### **b) Impuesto sobre el Patrimonio**

Sin perjuicio de lo que resulte de los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, las personas físicas no residentes en territorio español estarán sujetas al IP por los bienes y derechos de los que sean titulares cuando los mismos estuvieran situados o pudieran ejercitarse en territorio español, siendo la aplicación la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2 por 100 y el 2,5 por 100.

Las autoridades fiscales españolas consideran que las acciones emitidas por sociedades españolas están situadas en España a estos efectos por lo que, en caso de que proceda su gravamen por el IP, las nuevas acciones propiedad de personas físicas no residentes se computarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año. El Ministerio de Hacienda publicará anualmente la mencionada cotización media a efectos de este impuesto.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre los términos en los que, en cada caso concreto, les sea de aplicación el IP.

#### **c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Las adquisiciones a título lucrativo de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en el mismo realizadas por personas físicas no residentes en España, cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD. En general, el gravamen por el ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al impuesto se realiza en la misma forma que para los residentes. Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRNR anteriormente descritas.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre los términos en los que, en cada caso concreto, les sea de aplicación el ISD.

**- Indicación de si el emisor asume la responsabilidad de la retención de impuesto en origen.**

NATRACEUTICAL, S.A., en cuanto emisor y pagador de las rentas que puedan derivarse de la titularidad de las acciones asume la responsabilidad de practicar la correspondiente retención a cuenta de impuestos en España con arreglo a lo dispuesto en la normativa vigente.

## **5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

### **5.1 Condiciones, estadísticas de la oferta, calendario previsto y actuación requerida para solicitar la oferta**

#### **5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta.**

La oferta no está sujeta a condiciones.

#### **5.1.2 Importe total de la emisión/ oferta, distinguiendo los valores ofertados para la venta y los ofertados para suscripción; si el importe no es fijo, descripción de los acuerdos y del momento en que se anunciará al público el importe definitivo de la oferta.**

El importe nominal de la ampliación de capital acordada es de 8.217.848,60 euros y estará representado por 82.178.486 acciones ordinarias de nueva emisión, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas. El importe efectivo de la ampliación de capital es de 61.633.864,50 euros. Las nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión de 0,65 euros por acción, lo que supone una prima de emisión total de 53.416.015,90 euros.

Posteriormente, el día 26 de septiembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, en uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ampliar el capital.

La emisión se realiza en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de NATRACEUTICAL, S.A., celebrada el día 29 de junio de 2005, en la que se aprobó delegar al Consejo de Administración, al amparo del artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, para que en el plazo máximo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del mismo, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas.

En virtud de dicha delegación, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 26 de septiembre de 2006 adoptó el acuerdo de proceder a la emisión de 82.178.486 nuevas acciones, con una prima de emisión por acción de 0,65 euros.

#### **5.1.3 Plazo, incluida cualquier posible modificación, durante en el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud.**

##### **Período de Suscripción Preferente**

Los accionistas que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR al término del día de negociación anterior al del inicio del plazo de suscripción, gozarán del derecho de suscripción preferente durante un periodo de quince días naturales, contados a partir del día siguiente hábil al de la publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (en adelante, el B.O.R.M.E.) de la oferta de suscripción de la nueva emisión (en adelante, el Periodo de Suscripción Preferente). El Periodo de Suscripción Preferente no será prorrogable.

Una vez publicado el anuncio de emisión en el B.O.R.M.E., la Entidad Agente remitirá, a través de IBERCLEAR, un aviso a todas las Entidades Participantes, informando de los plazos de la emisión, así como de la posible existencia de Segunda y Tercera Vueltas.

A cada acción antigua de NATRACEUTICAL, S.A. le corresponderá 1 derecho de suscripción preferente. Serán necesarios 3 derechos de suscripción preferente para suscribir 1 acción nueva de NATRACEUTICAL.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, en aplicación de lo preceptuado en el artículo 158.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y serán negociables, por tanto en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

### **Segunda Vuelta**

Durante el Período de Suscripción Preferente, los titulares de derechos de suscripción preferente de NATRACEUTICAL, S.A. (bien porque lo fueran al inicio del Período, bien porque los hubiesen adquirido durante el mismo), que hubiesen ejercitado, total o parcialmente, sus derechos de suscripción preferente, podrán solicitar la suscripción de acciones adicionales de NATRACEUTICAL en la cuantía que estimen oportuna. La posibilidad de suscribir acciones adicionales queda sujeta a la existencia de acciones sobrantes tras el ejercicio por sus titulares de los derechos de suscripción preferente.

La asignación de acciones en Segunda Vuelta, incluso en caso de ser preciso realizar un prorrateo, tendrá una duración de un día hábil, que será el primer día hábil tras la finalización del Período de Suscripción Preferente. No obstante, de ser materialmente imposible realizar la asignación de acciones sobrantes en dicho plazo, el mismo podrá ser extendido hasta cinco días hábiles.

En el supuesto de que el número total de acciones adicionales que se solicite exceda del número de acciones que queden sin adjudicar en virtud del ejercicio de suscripción preferente, la Entidad Agente practicará un prorrateo de forma proporcional al volumen de acciones correspondiente al total de las solicitudes de acciones adicionales comunicadas. A tal efecto, se dividirá el número de acciones sobrantes entre el volumen total de solicitudes adicionales comunicadas. En el caso de fracciones en la adjudicación, se redondeará por defecto, de forma que resulte un número entero de acciones. En cuanto a los porcentajes a utilizar para la asignación proporcional indicada se redondearán por defecto hasta tres cifras decimales (es decir, 0,12345 se igualará a 0,123).

Si tras la aplicación del prorrateo referido en el párrafo anterior, hubiese acciones no adjudicadas por efecto del redondeo, éstas se distribuirán una a una, por orden de mayor a menor cuantía de la solicitud de acciones adicionales y, en caso de igualdad, por orden alfabético de los solicitantes que hubieran formulado dichas solicitudes, tomando la primera posición del campo "Nombres y Apellidos o Razón Social", sea cual sea su contenido, a partir de la letra que resulte del sorteo a realizar por la Entidad Agente.

Para ejercitar los derechos de suscripción preferente y las solicitudes de acciones adicionales, sus titulares deberán dirigirse a la Entidad Participante en cuyo registro tengan inscritos los valores, indicando su voluntad de ejercitar su derecho de suscripción preferente.

Las órdenes que se cursen (que se refieran al ejercicio del derecho de suscripción preferente y la solicitud de acciones adicionales) se entenderán formuladas con carácter firme e irrevocable debiendo proceder las Entidades Participantes a comunicar el volumen total de suscripciones efectuadas ante ellas, así como la relación completa de suscriptores, a la Entidad Agente no más tarde de las 12:00 horas del primer día hábil siguiente al día de finalización del Período de Suscripción Preferente,

siguiendo las instrucciones operativas que a tal efecto se hubieran establecido por la Entidad Agente o por IBERCLEAR.

La Entidad Agente podrá no admitir aquellas comunicaciones de las Entidades Participantes que hayan sido transmitidas en fecha u hora posterior a la señalada, o las que no cumplan cualesquiera de los requisitos que para las mismas se exigen en esta Nota o en la legislación vigente, sin responsabilidad alguna por su parte ni por parte de NATRACEUTICAL, S.A. y sin perjuicio de la eventual responsabilidad en la que pudiera incurrir la Entidad Participante infractora ante los titulares de las órdenes presentadas en plazo antedicha Entidad.

La Entidad Agente comunicará el resultado de las asignaciones en Segunda Vuelta a los interesados a través de sus respectivas Entidades Participantes, en un plazo máximo de cinco días hábiles contados desde la finalización de dicho período de suscripción.

El cierre del proceso de asignación en Segunda Vuelta y su resultado será comunicado a CNMV como hecho relevante y a las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao para su publicación en los respectivos boletines.

### **Tercera Vuelta**

Si finalizado el Período de Suscripción Preferente y de asignación en Segunda Vuelta, quedasen acciones sobrantes, la Entidad Agente procederá a la apertura de un plazo de presentación de solicitudes, en Tercera Vuelta, de la totalidad de las acciones no suscritas, al que podrá acceder tanto cualquier accionista de la compañía, haya suscrito o no acciones durante el Período de Suscripción Preferente, como personas físicas o jurídicas no accionistas. Dicho período tendrá una duración de un día hábil, ampliable a un máximo de diez días hábiles, contados a partir del primer día hábil tras la fecha de finalización del período de asignación en Segunda Vuelta, finalizando a las 17 horas del último día.

La duración inicial de la Tercera Vuelta, así como su posible ampliación posterior, serán comunicadas a la CNMV como hecho relevante y a las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao para su publicación en los respectivos boletines de cotización. La comunicación del inicio de la Tercera Vuelta se realizará, en su caso, el mismo día que finalice la asignación de acciones en Segunda Vuelta.

Las solicitudes deberán dirigirse por escrito (incluido vía fax) a RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., bien directamente, bien a través de cualquier Entidad Participante de IBERCLEAR, dentro del plazo previsto para la Tercera Vuelta.

Las acciones serán asignadas discrecionalmente por el Consejo de Administración entre las solicitudes recibidas.

La Entidad Agente comunicará el resultado de la Tercera Vuelta a los interesados a través de sus respectivas Entidades Participantes, en un plazo máximo de cinco días hábiles contados desde la finalización de la Tercera Vuelta del período de suscripción.

El cierre de la Tercera Vuelta y su resultado será asimismo comunicado a CNMV como hecho relevante y a las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao para su publicación en los respectivos boletines.

La posibilidad de acceder a la suscripción de acciones en esta Tercera Vuelta queda sujeta a la existencia de acciones sobrantes tras el ejercicio por sus titulares de los derechos de suscripción preferente y tras la Segunda Vuelta.

El proceso descrito tendrá lugar conforme al siguiente calendario:

<u>Fecha</u>	<u>Hito</u>
05/10/2006	Aprobación y Registro de Folleto
09/10/2006	Publicación anuncio BORME
10/10/2006	<b>Inicio Período de Suscripción Preferente</b>
24/10/2006	Fin Período de Suscripción Preferente Fin peticiones acciones en Segunda Vuelta
25/10/2006	Publicación resultados y desembolso acciones suscritas en Período Preferente
26/10/2006	<b>Asignación en Segunda Vuelta (si hay acciones sobrantes)</b> Prorratio y Fin asign. Segunda Vuelta <sup>(1)</sup>
27/10/2006	Publicación y comunicación de resultados
28/10/2006	Desembolso Segunda Vuelta
30/10/2006	<b>Tercera Vuelta (si hay acciones sobrantes de 2ª vuelta)</b> Fin Tercera Vuelta <sup>(2)</sup>
31/10/2006	Publicación y comunicación de resultados
02/11/2006	Desembolso Tercera Vuelta
03/11/2006	Otorgamiento de escritura pública de ampliación de capital Inscripción de la escritura en el Registro Mercantil de Valencia Asignación por Iberclear de las referencias de registro de las acciones Admisión a cotización de las acciones

<sup>(1)</sup> Ampliable hasta 4 días hábiles adicionales.

<sup>(2)</sup> Ampliable hasta 9 días hábiles adicionales

En relación a la fecha de admisión de las acciones, ésta no será superior a 1 mes después del cierre del periodo de suscripción. Las fechas anteriores tienen carácter estimativo y podrían no cumplirse. En tal caso, NATRACEUTICAL, S.A. lo comunicaría mediante el correspondiente hecho relevante.

#### **5.1.4 Indicación de cuándo, y en qué circunstancias, puede revocarse o suspenderse la oferta y de si la revocación puede producirse una vez iniciada la negociación.**

No está previsto que pueda revocarse o suspenderse la oferta.

La Sociedad podrá dar por concluida la emisión, en todo caso una vez que haya finalizado el Período de Suscripción Preferente, en cualquier momento y siempre y cuando hubiera quedado íntegramente suscrita y desembolsada la totalidad de la ampliación de capital objeto de la presente Nota.

Se ha previsto la posibilidad de suscripción incompleta de la ampliación de capital acordada, en cuyo caso, será necesario aumentar el importe de la financiación ajena a que se refiere el apartado 10.5 del Documento de Registro de Acciones adjunto para financiar la adquisición de Laboratoires Forté Pharma.

#### **5.1.5 Descripción de la posibilidad de reducir suscripciones y la manera de devolver el importe sobrante de la cantidad pagada por los solicitantes.**

No hay posibilidad de reducir suscripciones, porque tanto para la petición de acciones sobrantes en Segunda Vuelta como en Tercera Vuelta, el emisor solo exigirá el desembolso de las acciones una vez asignadas las mismas.

#### **5.1.6 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud (ya sea en el número de los valores o del importe total por invertir).**

La cantidad mínima de acciones que podrán suscribir los accionistas de NATRACEUTICAL, S.A. en ejercicio de su derecho de suscripción preferente será la que resulte de aplicar la relación de canje expuesta en el apartado 5.1.4 anterior, es decir, por cada 3 derechos de suscripción preferente podrán suscribir 1 acción nueva de NATRACEUTICAL. No hay cantidad máxima de solicitud.

#### **5.1.7 Indicación del plazo en el cual puede retirarse una solicitud, siempre que se permita que los inversores retiren su suscripción.**

Ver apartado 5.1.4 anterior.

#### **5.1.8 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.**

##### **Período de Suscripción Preferente**

El desembolso íntegro del precio total de emisión de cada acción suscrita en ejercicio de los derechos de suscripción preferente de los que resulten titulares, comprensivo de su importe nominal y de la prima de emisión, se realizará por los suscriptores en el momento de la suscripción de las acciones y a través de las Entidades Participantes de IBERCLEAR a través de las cuales hayan cursado sus órdenes de suscripción.

Las Entidades Participantes, a su vez, abonarán los importes recibidos por la suscripción de las acciones a la Entidad Agente, por cuenta de NATRACEUTICAL, S.A., el último día hábil del período de suscripción preferente, y con fecha valor de ese mismo día, de acuerdo con las instrucciones que al efecto sean cursadas por la Entidad Agente. La Entidad Agente procederá a abonar dichos fondos en la cuenta abierta por NATRACEUTICAL en la Entidad Agente con fecha valor del mismo día.

Si alguna de las Entidades Participantes no efectúa, total o parcialmente, el desembolso de las cantidades correspondientes a dichas suscripciones dentro del citado plazo o no comunicara a la Entidad Agente la relación de los suscriptores en los términos previstos en la presente Nota, la Entidad Agente podrá asignar las nuevas acciones a la Entidad Participante en cuestión sin responsabilidad alguna por parte de la Entidad Agente o por parte de NATRACEUTICAL, S.A. y sin perjuicio de la eventual responsabilidad en la que pudiera incurrir la Entidad Participante infractora ante los titulares de las órdenes de suscripción de nuevas acciones presentadas en plazo ante dicha Entidad.

##### **Segunda Vuelta**

Por su parte, el desembolso de las acciones adicionales adjudicada en Segunda Vuelta, se realizará antes de las 11:00 horas del segundo día hábil siguiente a la comunicación por parte de la Entidad Agente a las Entidades Participantes del número de acciones adjudicadas, y con dicha fecha valor a través de las Entidades Participantes que hayan cursado las correspondientes órdenes, quienes a su vez lo ingresarán en la cuenta indicada por RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., para su abono a NATRACEUTICAL, S.A.

##### **Tercera Vuelta**

En cuanto a las suscripciones realizadas en Tercera Vuelta las personas físicas o jurídicas a quienes les haya correspondido la asignación de acciones en Tercera Vuelta deberán suscribir y desembolsar íntegramente el importe de las acciones que les hubieren sido asignadas en esta Tercera Vuelta antes de las 11 horas del segundo día hábil siguiente a la comunicación por parte de la Entidad Agente a las Entidades Participantes de la referida asignación, en la cuenta que a dichos efectos les comunicará RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., bien directamente o a través de la Entidad Participante por la que tramitaron su solicitud.

Para poder atender al pago en el plazo previsto, las Entidades Participantes podrán solicitar las provisiones de fondos que estimen necesarias, por parte de los suscriptores. En caso de asignación de un número de acciones por importe inferior al solicitado, las Entidades Participantes deberán proceder a la devolución del exceso del importe provisionado.

Una vez desembolsada íntegramente la ampliación de capital y expedido el certificado acreditativo del ingreso de los fondos en la referida cuenta, se declarará cerrada y suscrita la ampliación de capital y se procederá a otorgar la correspondiente escritura de aumento de capital ante Notario para su posterior inscripción en el Registro Mercantil de Valencia.

Efectuada dicha inscripción, se hará entrega de la escritura de ampliación de capital a la CNMV, a IBERCLEAR y a la Bolsa de Madrid.

Las nuevas acciones se crearán mediante su inscripción en el registro central de IBERCLEAR, una vez inscrito el aumento de capital en el Registro Mercantil.

El mismo día de la inscripción en el registro central a cargo de IBERCLEAR se practicarán, por las Entidades Participantes, las correspondientes inscripciones en sus registros contables, a favor de suscriptores de las acciones objeto del aumento de capital.

Los nuevos accionistas tendrán derecho a obtener de las Entidades Participantes en las que se encuentren registradas las nuevas acciones los certificados de legitimación correspondientes a dichas acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero. Las Entidades Participantes expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan sido solicitadas por los suscriptores.

#### **5.1.9 Descripción completa de la manera y fecha en la que se deben hacer públicos los resultados de la oferta.**

No resulta aplicable.

#### **5.1.10 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra, la negociabilidad de los derechos de suscripción y el tratamiento de los derechos de suscripción no ejercidos.**

##### **Tramitación**

Los titulares de derechos de suscripción preferente podrán ejercitarlos durante el plazo de quince días naturales, contados a partir del día siguiente hábil al de la publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (en adelante, el B.O.R.M.E.) de la oferta de suscripción de la nueva emisión. Para ejercitar los derechos de suscripción preferente, sus titulares deberán dirigirse a la Entidad Participante en cuyo registro tengan inscritos valores, indicando su voluntad de ejercitar su derecho de suscripción preferente.

A cada acción antigua de NATRACEUTICAL, S.A. le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Serán necesarios 3 derechos de suscripción preferente para suscribir 1 acción nueva de NATRACEUTICAL.

Las Entidades Participantes deberán comunicar a la Entidad Agente las órdenes de suscripción que hayan recibido y entregarán a la Entidad Agente el soporte magnético que contenga la información de las órdenes de suscripción no más tarde de las 12:00 horas del primer día hábil siguiente al de finalización del Periodo de Suscripción Preferente.

No se admitirán aquellas comunicaciones de ejercicio de derechos de suscripción preferentes transmitidas con posterioridad al día y hora anteriormente señalados. Ello sin perjuicio de la responsabilidad en que pueda incurrir la Entidad Participante ante los titulares de órdenes de suscripción efectuadas dentro del plazo.

### **Negociabilidad**

El valor teórico del derecho de suscripción preferente se calculará sobre el precio de cierre del día anterior al inicio del periodo de negociación de los derechos y se calculará de conformidad con la siguiente fórmula:

$$VTD = VAV - \frac{VAV \times NV + VAN \times NN}{NV + NN}$$

En donde:

VTD = Valor teórico del derecho.

VAV = Valor de la acción previo a la ampliación (1,56 euros)

NV = Número de acciones previo a la ampliación (246.535.460)

VAN = Precio de emisión de las acciones de nueva emisión (0,75 euros)

NN = Número de acciones emitidas en la ampliación (82.178.486)

A modo de ejemplo, dicha fórmula aplicada sobre el precio de cierre de 2 de octubre de 2006 (1,56 euros), daría como valor teórico del derecho de suscripción el importe de 0,20 euros.

No obstante lo anterior, los derechos de suscripción preferentes serán libremente negociados en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), sin que pueda anticiparse la valoración que el mercado otorgará a los mismos.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, en aplicación de lo preceptuado en el artículo 158.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y serán negociables, por tanto en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Finalizado el Periodo de Suscripción Preferente, los derechos de suscripción preferente que no hayan sido ejercitados se extinguirán.

## **5.2 Plan de distribución y asignación**

**5.2.1. Las diversas categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores. Si la oferta se hace simultáneamente en los mercados de dos o más países y si se ha reservado o se va a reservar un tramo para determinados países, indicar el tramo.**

Las acciones se ofrecen a los accionistas de NATRACEUTICAL, S.A. que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR al término del día de negociación anterior al del inicio del Período de Suscripción.

También va dirigida a todas aquellas personas, físicas o jurídicas, de nacionalidad española o extranjera, que deseen adquirir derechos de suscripción al objeto de suscribir acciones nuevas de NATRACEUTICAL, S.A., excepto a aquellos inversores extranjeros que, por la normativa que les es aplicable, tengan prohibida la adquisición de las acciones cuya suscripción se ofrece.

Asimismo va dirigida a aquellas personas, físicas o jurídicas, de nacionalidad española o extranjera, que deseen suscribir acciones en Tercera Vuelta, en el caso que hubiese acciones sobrantes del Período de Suscripción Preferente y de la Segunda Vuelta.

**5.2.2. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, indicar si los accionistas principales o los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor se han propuesto suscribir la oferta, o si alguna persona se propone suscribir más del cinco por ciento de la oferta.**

Véase el Punto 5 del "RESUMEN INTRODUCTORIO".

**5.2.3. Revelación de reasignación:**

**a) División de la oferta en tramos, incluidos los tramos institucional, al por menor y de empleados del emisor y otros tramos.**

No procede.

**b) Condiciones en las que puede utilizarse la recuperación, tamaño máximo de esa recuperación y cualquier porcentaje mínimo aplicable a cada tramo**

No procede.

**c) Método o métodos de asignación que deben utilizarse para el tramo al por menor y para el de empleados del emisor en caso de suscripción excesiva de estos tramos;**

No procede.

**d) Descripción de cualquier trato preferente predeterminado que se conceda a ciertas clases de inversores o a ciertos grupos afines (incluidos los amigos y programas de familia) en la asignación, el porcentaje de la oferta reservada a ese trato preferente y los criterios para la inclusión en tales clases o grupos.**

No procede.

**e) Si el tratamiento de las suscripciones u ofertas de suscripción en la asignación puede determinarse sobre la base de por qué empresa o a través de qué empresa se hacen;**

No procede.

**f) Objetivo de asignación individual mínima, en su caso, en el tramo al por menor;**

No procede.

**g) Condiciones para el cierre de la oferta así como la fecha más temprana en la que puede cerrarse la oferta;**

No procede.

**h) Si se admiten las suscripciones múltiples, y cuando no se admiten, cómo se manejan las suscripciones múltiples.**

No procede.

#### **5.2.4. Proceso de notificación a los solicitantes de la cantidad asignada e indicación de si la negociación puede comenzar antes de efectuarse la notificación.**

Cuando disponga de toda la información de las entidades participantes de IBERCLEAR, la Entidad Agente comunicará a las mismas el número de acciones asignadas en el Período de Suscripción Preferente (incluidas las solicitudes de acciones adicionales).

En caso de abrirse un período de asignación en Segunda Vuelta, la Entidad Agente comunicará a las Entidades Participantes el número de acciones adjudicadas, y remitirá un hecho relevante a la CNMV y a las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao para su publicación en los respectivos boletines en el plazo máximo de cinco días hábiles, contados desde la fecha de finalización de la Segunda Vuelta, y ello incluso en el supuesto que fuese necesario realizar prorrateo.

Asimismo, en caso de abrirse una Tercera Vuelta, la Entidad Agente comunicará a las Entidades Participantes a través de las que los inversores hayan realizado las solicitudes o directamente, en caso de haberse tramitado a través suyo, el número de acciones adjudicadas, y remitirá un hecho relevante a la CNMV y a las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao para su publicación en los respectivos boletines, en el plazo máximo de cinco días hábiles, contados desde la fecha de finalización de la Tercera Vuelta.

No está previsto que la negociación pueda comenzar antes de efectuarse la notificación.

#### **5.2.5. Sobre-asignación y 'green shoe':**

**a) Existencia y tamaño de cualquier mecanismo de sobre-asignación y/o de 'green shoe'.**

No procede.

**b) Período de existencia del mecanismo de sobreasignación y/o de 'green shoe'.**

No procede.

**c) Cualquier condición para el uso del mecanismo de sobreasignación o de 'green shoe'.**

No procede.

### **5.3 Precios**

**5.3.1. Indicación del precio al que se ofertarán los valores. Cuando no se conozca el precio o cuando no exista un mercado establecido y/o líquido para los valores, indicar el método para la determinación del precio de oferta, incluyendo una declaración sobre quién ha establecido los criterios o es formalmente responsable de su determinación. Indicación del importe de todo gasto e impuesto cargados específicamente al suscriptor o comprador.**

Las acciones se emitirán por un valor nominal de 0,10 euros y con una prima de emisión de 0,65 euros por acción.

La Sociedad no repercutirá gasto alguno al suscriptor. No se devengarán, a cargo de los inversores que acudan a la ampliación de capital, gastos por la primera inscripción de las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. en los registros contables de las Entidades Participantes en IBERCLEAR. No obstante, las Entidades Participantes en IBERCLEAR que lleven cuentas de los titulares de las acciones de NATRACEUTICAL, podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración que libremente determinen, derivados del mantenimiento de los valores en los registros contables, de acuerdo con los respectivos folletos de tarifas registrados debidamente.

#### **5.3.2. Proceso de revelación del precio de oferta.**

El precio de emisión de las acciones es de 0,75 euros por acción.

**5.3.3. Si los tenedores de participaciones del emisor tienen derechos preferentes de compra y este derecho está limitado o suprimido, indicar la base del precio de emisión si ésta es dineraria, junto con las razones y los beneficiarios de esa limitación o supresión.**

Las acciones nuevas que se emitan en el marco de la ampliación de capital objeto de esta Nota otorgarán el correspondiente derecho de suscripción preferente en favor de los accionistas de la Sociedad en los términos y condiciones que se indican en el apartado 5.1 anterior, es decir, darán derecho a suscribir una acción nueva por cada 3 derechos de suscripción preferente.

**5.3.4 En los casos en que haya o pueda haber una disparidad importante entre el precio de oferta pública y el coste real en efectivo para los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión, o altos directivos o personas afiliadas, de los valores adquiridos por ellos en operaciones realizadas durante el último año, o que tengan el derecho a adquirir, debe incluirse una comparación de la contribución pública en la oferta pública propuesta y las contribuciones reales en efectivo de esas personas.**

No existe disparidad ya que los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión, y los altos directivos o personas afiliadas, en su caso, suscribirán las acciones al mismo precio que el resto de suscriptores.

#### **5.4. Colocación y suscripción**

**5.4.1 Nombre y dirección del coordinador o coordinadores de la oferta global y de determinadas partes de la misma y, en la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor o el oferente, de los colocadores en los diversos países donde tiene lugar la oferta.**

Actúa como Entidad Directora, RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., con domicilio social en Barcelona, C/ Diputación nº 246, pral.

#### **5.4.2 Nombre y dirección de cualquier agente pagador y de los agentes de depósito en cada país.**

La Entidad Agente de la ampliación de capital es RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., con domicilio en Barcelona, C/ Diputación nº 246, planta principal. Teléfono (93) 270 15 32 y Fax (93) 270 12 14. La persona de contacto en relación con la presente emisión es D. Julio Bretos (admin@rivaygarcia.es).

#### **5.4.3 Nombre y dirección de las entidades que acuerdan suscribir la emisión con un compromiso firme, y detalles de las entidades que acuerdan colocar la emisión sin compromiso firme o con un acuerdo de "mejores esfuerzos". Indicación de las características importantes de los acuerdos, incluidas las cuotas. En los casos en que no se suscriba toda la emisión, declaración de la parte no cubierta. Indicación del importe global de la comisión de suscripción y de la comisión de colocación.**

No procede.

#### **5.4.4 Cuándo se ha alcanzado o se alcanzará el acuerdo de aseguramiento.**

No procede.

### **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **6.1 Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión. Esta circunstancia debe mencionarse, sin crear la impresión de que se aprobará necesariamente la admisión a cotización. Si se conocen, deben darse las fechas más tempranas en las que los valores se admitirán a cotización.**

En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de NATRACEUTICAL, S.A. celebrada el día 29 de junio de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 26 de septiembre de 2006 acordó delegar, solidariamente en el Presidente y en el Consejero Delegado las facultades necesarias para que uno cualesquiera de ellos soliciten la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su contratación el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

NATRACEUTICAL, S.A. solicitará la admisión a cotización oficial de las nuevas acciones de la compañía, emitidas en virtud del aumento de capital en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, para su negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

En principio, salvo imprevistos, las nuevas acciones serán admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) dentro del mes siguiente al cierre del período de suscripción. En el caso de que se produjesen retrasos en la admisión a negociación de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) en el plazo señalado, NATRACEUTICAL, S.A. se compromete a dar publicidad de forma inmediata de los motivos del retraso en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en un periódico de tirada nacional, así como a comunicar dicha circunstancia a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los requisitos para la admisión a negociación en el Mercado Continuo que NATRACEUTICAL, S.A. deberá cumplir, son básicamente los siguientes:

- (i) Otorgamiento de la correspondiente escritura pública de aumento de capital e inscripción en el Registro Mercantil de Valencia.
- (ii) Depósito de una copia autorizada de la escritura inscrita en el Registro Mercantil de Valencia (o testimonio notarial de dicha escritura) en la CNMV, en IBERCLEAR y en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, y práctica de la primera inscripción de las nuevas acciones de NATRACEUTICAL, S.A. en IBERCLEAR y en sus entidades participantes.
- (iii) Aprobación y registro por la CNMV de los documentos y requisitos necesarios para la admisión a cotización.
- (iv) Acuerdo de admisión a cotización de las nuevas acciones objeto del aumento de capital en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, adoptado por sus respectivas Sociedades Rectoras.

**6.2 Todos los mercados regulados o mercados equivalentes en los que, según tenga conocimiento de ello el emisor, se admitan ya a cotización valores de la misma clase que los valores que van a ofertarse o admitirse a cotización.**

Las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, en el segmento de Nuevo Mercado, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

**6.3 Si, simultáneamente o casi simultáneamente con la creación de los valores para los que se busca la admisión en un mercado regulado, se suscriben o se colocan privadamente valores de la misma clase, o si se crean valores de otras clases para colocación pública o privada, deben darse detalles sobre la naturaleza de esas operaciones y del número y las características de los valores a los cuales se refieren.**

No procede.

**6.4 Detalles de las entidades que tienen un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria, aportando liquidez a través de los índices de oferta y demanda y descripción de los principales términos de su compromiso.**

NATRACEUTICAL, S.A. tiene suscrito un contrato de agente de liquidez con la entidad MERCADOS Y GESTIÓN DE VALORES, A.V., S.A. sociedad de nacionalidad española, domiciliada en Madrid, calle Almagro, 21 y provista de N.I.F. A-78757770. Dicho contrato fue suscrito en fecha 30 de octubre de 2002 con una duración indefinida y tiene por objeto proporcionar liquidez a las acciones de NATRACEUTICAL, S.A., según lo establecido en la normativa de Sociedad de Bolsas aplicable a valores negociados en el segmento de Nuevo Mercado. No obstante lo anterior, en la actualidad el citado agente de liquidez no está actuando debido a que el valor de NATRACEUTICAL es suficientemente líquido.

No está prevista retribución a favor del agente de liquidez, quien, en virtud del contrato se compromete a cotizar precios de compra y venta para las acciones de NATRACEUTICAL, S.A. de acuerdo con lo siguiente:

- Durante los Períodos de subasta, el agente de liquidez introducirá posiciones de compra y de venta para las Acciones por un importe efectivo mínimo de 20.000 € cada una, de manera que entre la posición de compra y la de venta haya una horquilla máxima del 4% respecto del precio de referencia de las Acciones.
- Durante la Sesión abierta.
  - o Horquilla: El agente de liquidez contribuirá a que la horquilla entre la mejor posición de compra y de venta de las Acciones en el mercado, sea, como máximo, el 4% del precio de referencia.
  - o Importe efectivo mínimo: El agente de liquidez contribuirá a que se puedan comprar o vender acciones por un importe efectivo de 20.000 euros, con la horquilla máxima establecida en el párrafo anterior.
  - o Naturaleza de las órdenes: las órdenes que introduzca el agente de liquidez serán órdenes limitadas que, en el momento de su introducción, carezcan de contrapartida y, en consecuencia, permanezcan en el Libro de Órdenes. Las órdenes tendrán una validez máxima de un día.
  - o Tiempo de Reacción: El agente de liquidez llevará a cabo las acciones mencionadas en los tres párrafos anteriores, en un plazo inferior a cinco minutos desde el momento en que se justifique su intervención.

En situaciones de alta volatilidad, en atención a las variaciones de precios de las acciones, respecto del precio de la última subasta o al último precio negociado, o cuando el agente de liquidez haya acumulado durante la sesión un saldo comprador o vendedor superior a 200.000 euros para las acciones, el agente de liquidez, previa comunicación a NATRACEUTICAL, S.A., podrá solicitar al Departamento de Supervisión de la Sociedad de Bolsas la exoneración temporal de su actuación como agente de liquidez, hasta que la situación se haya mantenido o el saldo quede por debajo de la magnitud indicada, con efecto exclusivo para la correspondiente sesión.

El agente de liquidez no estará obligado a realizar las actuaciones descritas anteriormente, comunicándolo con carácter previo a la Sociedad de Bolsas, cuando tenga conocimiento de que un número significativo de las órdenes de compra o de venta sobre acciones provengan de los miembros del Consejo de Administración de NATRACEUTICAL, S.A. o de sus accionistas significativos, o de personas o entidades interpuestas de cualquiera de ellos.

**6.5 Estabilización: en los casos en que un emisor o un accionista vendedor haya concedido una opción de sobreasignación o se propone que puedan realizarse actividades estabilizadoras de precios en relación con una oferta:**

**6.5.1. El hecho de que pueda realizarse la estabilización, de que no haya ninguna garantía de que se realice y de que pueda detenerse en cualquier momento.**

No procede.

**6.5.2. Principio y fin del período durante el cual puede realizarse la estabilización.**

No procede.

**6.5.3. Identidad del administrador de estabilización para cada jurisdicción pertinente, a menos que no se conozca en el momento de la publicación.**

No procede.

**6.5.4. El hecho de que las operaciones de estabilización puedan dar lugar a un precio de mercado más alto del que habría de otro modo.**

No procede.

## **7. TENEDORES VENDEDORES DE VALORES**

**7.1 Nombre y dirección profesional de la persona o de la entidad que se ofrece a vender los valores, naturaleza de cualquier cargo u otra relación importante que los vendedores hayan tenido en los últimos tres años con el emisor o con cualquiera de sus antecesores o afiliados.**

Se trata de una ampliación de capital con emisión de nuevas acciones, por lo que las acciones son ofrecidas por la propia sociedad emisora, NATRACEUTICAL, S.A.

**7.2 Número y clase de los valores ofertados por cada uno de los tenedores vendedores de valores.**

Se ofrecen, por parte de NATRACEUTICAL, S.A., 82.178.486 acciones de nueva emisión.

**7.3 Acuerdos de bloqueo. Partes implicadas. Contenido y excepciones del acuerdo. Indicación del período de bloqueo.**

No procede.

## **8. GASTOS DE LA EMISIÓN/ OFERTA**

### **8.1. Ingresos netos totales y cálculo de los gastos totales de la emisión/ oferta.**

El importe máximo de los ingresos íntegros de NATRACEUTICAL, S.A. derivados de la presente ampliación de capital será de 61.633.864,50 €, en el supuesto de que la misma se suscriba al 100%. El importe definitivo de la cifra a ingresar por NATRACEUTICAL, S.A. dependerá del número final de acciones que sean suscritas en el Período de Suscripción Preferente, Segunda Vuelta y Tercera Vuelta.

A continuación se incluye una tabla con la estimación aproximada de los gastos que asumirá NATRACEUTICAL, S.A. en relación con la emisión de las acciones:

Concepto	Importe estimado (euros)	% sobre el importe total de la ampliación
Impuestos	616.338,65	1,00%
Entidad Directora y Agente	338.986,25	0,55%
Notaría, Registro Mercantil, Corretajes	73.633,86	0,12%
Tasas de la CNMV por emisión y admisión	3.352,00	0,0054%
Iberclear	246,54	0,0004%
Tasa de las Bolsas por inclusión en cotización	62.835,89	0,10%
<b>Total Gastos</b>	<b>1.095.393,19</b>	<b>1,78%</b>

## **9. DILUCIÓN**

### **9.1 Cantidad y porcentaje de la dilución inmediata resultante de la oferta.**

En el supuesto de la total suscripción de los derechos de suscripción preferente relativos a la ampliación objeto del presente Folleto, no tendría lugar dilución alguna.

### **9.2. En el caso de una oferta de suscripción a los tenedores actuales, importe y porcentaje de la dilución inmediata si no suscriben la nueva oferta.**

Si no se ejercitaran los derechos de suscripción preferente, la dilución máxima que tendría lugar para los actuales accionistas sería de un 25% del capital social resultante de NATRACEUTICAL, S.A.

## **10. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **10.1. Si en la nota sobre los valores se menciona a los asesores relacionados con una emisión, una declaración de la capacidad en que han actuado los asesores.**

El único asesor relacionado con la emisión es RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., quien asimismo desempeña las tareas de Entidad Agente y Entidad Directora, y cuyos honorarios se indican en el punto 8.1. Adicionalmente, GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA, socio único de RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A., percibirá por la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, una comisión de éxito de máximo 600.000 euros.

A fecha de registro de la presente Nota, GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA, S.L. es titular de 630.000 acciones de NATRACEUTICAL, S.A. representativas de un 0,26% de su capital social. D. Xavier Adserà Gebellí, Presidente de NATRACEUTICAL, S.A. y poseedor de 320 acciones de esta entidad, es a su vez Vicepresidente de GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA, S.L. y Consejero de RIVA Y GARCIA-1877, S.V., S.A.

### **10.2. Indicación de otra información de la nota sobre los valores que haya sido auditada o revisada por los auditores y si los auditores han presentado un informe. Reproducción del informe o, con el permiso de la autoridad competente, un resumen del mismo.**

No procede.

### **10.3. Cuando en la Nota sobre los valores se incluya una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de esas personas, dirección profesional, cualificaciones e interés importante en el emisor, según proceda. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte de la Nota sobre los valores.**

No procede.

### **10.4. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.**

No procede.