

## **ANEXO II**

### **Información financiera proforma Natraceutical-Braes**

#### **Nota 1. Descripción de la operación**

Con fecha 4 de mayo de 2005 Natraceutical, S.A. firmó un acuerdo de intenciones con los socios de Braes Holdings Ltd. para la adquisición de la totalidad de las acciones libres de esta compañía, por un importe total de 80 millones de euros (equivalentes a 40 millones de euros más 27.316.000 libras esterlinas).

Con fecha 1 de julio de 2005 Natraceutical, S.A. ha suscrito un compromiso de compraventa de la totalidad de las participaciones del Grupo Braes en los términos previstos en el acuerdo de intenciones de 4 de mayo de 2005 por un importe total de 80 millones de euros (equivalentes a 40 millones de euros más 27.316.000 libras esterlinas). Este importe se destinará a cancelar los créditos que determinados socios de Braes Holdings Ltd. habían concedido a dicha compañía, así como determinados créditos concedidos a la misma por una entidad financiera y el importe restante se destinará a la adquisición de las participaciones del Grupo Braes.

La adquisición descrita está sujeta a la obtención de los recursos financieros necesarios por parte de Natraceutical, S.A. en un plazo determinado, recogido en el referido compromiso de compraventa.

A tal efecto, la Junta General de Accionistas de Natraceutical, S.A. celebrada el 29 de junio de 2005 ha aprobado una ampliación de capital de 6.163.000 euros con una prima de emisión de 33.899.000 euros, delegando en el Consejo de Administración la ejecución de los términos de la misma. Adicionalmente, la Sociedad ha obtenido el compromiso de un conjunto de entidades financieras para la formalización de un préstamo a largo plazo por otro importe adicional de 40 millones de euros. Dicha operación de endeudamiento se materializará una vez concluido el desembolso de la ampliación de capital indicada.

La presente información financiera proforma ha sido preparada únicamente a efectos ilustrativos, para facilitar información acerca de cómo las operaciones del Grupo Braes podrían haber afectado al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004 de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical.

Debido a su naturaleza la información financiera proforma trata de una situación hipotética, y por consiguiente, no representa la posición financiera o los resultados reales de la empresa.

#### **Nota 2. Fuentes de presentación de la información financiera proforma**

La documentación a presentar por Natraceutical, S.A. ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores con motivo de la ampliación de capital de Natraceutical, S.A. debe incluir información financiera proforma de Grupo Natraceutical y del Grupo Braes para el ejercicio 2004.

La información financiera utilizada como base en la compilación de la presente información financiera proforma ha sido la siguiente:

- Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004 de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, preparados bajo los criterios establecidos en la normativa contable española.

- Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado al 30 de junio de 2004 de Braes Holdings Ltd. y Sociedades que integran el Grupo Braes, preparados bajo los criterios establecidos en la normativa contable inglesa. En este sentido, no se ha utilizado información financiera del Grupo Braes al 31 de diciembre de 2004 y por el periodo de doce meses terminado en dicha fecha por no estar disponible un cierre auditado a fecha intermedia.

Los resultados consolidados proforma han sido calculados agregando a los resultados consolidados del Grupo Natraceutical del ejercicio 2004, los resultados consolidados del Grupo Braes correspondientes al ejercicio 2004 (elaborados según los principios contables ingleses) junto con los ajustes de homogeneización descritos en la Nota 4, más los ajustes proforma estimados en el contexto de la operación de adquisición.

El activo, pasivo exigible y fondos propios netos proforma han sido calculados agregando al activo, pasivo exigible y fondos propios netos del Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2004, el activo, pasivo exigible y fondos propios netos del Grupo Braes al 30 de junio de 2004 (elaborados según principios contables ingleses) junto con los ajustes de homogeneización descritos en la Nota 4, más los ajustes proforma estimados en el contexto de la operación de adquisición.

Para una correcta interpretación de la información financiera proforma y de sus Notas explicativas adjuntas, éstos deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natraceutical y con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Braes, correspondientes al ejercicio 2004.

A continuación se detalla la cuenta de resultados y balance de situación proforma 2004 de Natraceutical-Braes a efectos informativos. Estos estados financieros proforma han sido preparados por Natraceutical y revisado por Deloitte&Touche España, S.L (ver opinión adjunta en el apartado E de la Nota 5 del presente Anexo):

a) Cuenta de resultados Proforma 2004 Natraceutical-Braes

**NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL  
Y BRAES HOLDINGS LTD. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BRAES**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PROFORMA  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Miles de Euros)

DEBE	Grupo Natraceutical 31/12/2004	Grupo Braes 30/06/2004	Ajustes Homogeneización	Ajustes Proforma	Proforma
<b>GASTOS:</b>					
Aprovisionamientos	15.672	28.716	-	-	44.388
Gastos de personal	3.409	12.393	-	(1.666)	14.136
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.439	1.770	(471)	80	2.818
Variación de provisiones de tráfico	138	(404)	-	-	(266)
Otros gastos de explotación	2.776	14.231	(449)	(100)	16.458
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>3.160</b>	<b>4.866</b>	<b>920</b>	<b>1.686</b>	<b>10.632</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	445	5.724	-	(4.416)	1.753
Diferencias negativas de cambio	1.026	-	334	-	1.360
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.416</b>	<b>-</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	45	-	-	-	45
Amortización del fondo de comercio de consolidación	560	1.555	471	422	3.008
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.510</b>	<b>-</b>	<b>115</b>	<b>5.680</b>	<b>5.948</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	33	-	115	-	148
Gastos extraordinarios	180	-	-	-	180
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	9	-	-	-	9
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>1.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.089</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>3.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.680</b>	<b>7.037</b>
Impuesto sobre Sociedades	657	368	-	1.741	2.766
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>3.057</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.939</b>	<b>4.271</b>

HABER	Grupo Natraceutical 31/12/2004	Grupo Braes 30/06/2004	Ajustes Homogeneización	Ajustes Proforma	Proforma
<b>INGRESOS:</b>					
Importe neto de la cifra de negocios	23.219	60.105	-	-	83.324
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.729	-	-	-	2.729
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	631	-	-	-	631
Otros ingresos de explotación	15	1.462	-	-	1.482
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	255	55	-	-	311
Diferencias positivas de cambio	1.171	-	-	-	1.171
<b>Resultado financiero negativo</b>	<b>46</b>	<b>6.668</b>	<b>334</b>	<b>-</b>	<b>1.691</b>
<b>Pérdida de la actividad ordinaria</b>	<b>-</b>	<b>2.367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado	1.345	-	-	-	1.345
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	55	-	-	-	55
Ingresos extraordinarios	26	-	-	-	26
<b>Resultado extraordinario negativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdida consolidada antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>2.367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdida consolidada del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>2.726</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) Balance de situación Proforma 2004 Natraceutical-Braes

**NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO NATRACEUTICAL  
Y BRAES HOLDINGS LTD. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BRAES**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PROFORMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Grupo Natraceutical 31/12/2004	Grupo Braes 30/06/2004	Ajustes Homogeneización	Ajustes Proforma	Proforma
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento	697	-	-	320	1.017
Inmovilizaciones inmateriales	2.868	-	-	-	2.868
Bienes y derechos inmateriales	3.972	-	-	-	3.972
Amortizaciones	(1.104)	-	-	-	(1.104)
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>16.590</b>	<b>21.929</b>	<b>(5.625)</b>	<b>-</b>	<b>32.894</b>
Terrenos y construcciones	4.491	25.982	(5.304)	-	25.169
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.439	38.924	(2.044)	-	53.319
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	585	176	-	-	761
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.394	1.171	-	-	5.565
Otro inmovilizado	266	-	-	-	266
Amortizaciones	(9.585)	(44.324)	1.723	-	(52.186)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>2.127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.127</b>
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas a largo plazo	100	-	-	-	100
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	3	-	-	-	3
Otros créditos	2.026	-	-	-	2.026
Provisiones	(2)	-	-	-	(2)
<b>Total inmovilizado</b>	<b>22.282</b>	<b>21.929</b>	<b>(5.625)</b>	<b>320</b>	<b>38.906</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.351</b>	<b>28.060</b>	<b>5.625</b>	<b>8.009</b>	<b>46.045</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>766</b>	<b>-</b>	<b>809</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					
Existencias	9.754	14.831	-	-	24.585
Deudores	6.860	13.645	(742)	-	19.763
Inversiones financieras temporales	6.049	-	-	-	6.049
Tesorería	3.223	4.179	-	3.041	10.443
Ajustes por periodificación	74	-	742	-	816
<b>Total activo circulante</b>	<b>25.960</b>	<b>32.655</b>	<b>-</b>	<b>3.041</b>	<b>61.656</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.636</b>	<b>82.644</b>	<b>766</b>	<b>11.370</b>	<b>147.416</b>

PASIVO	Grupo Natraceutical 31/12/2004	Grupo Braes 30/06/2004	Ajustes Homogeneización	Ajustes Proforma	Proforma
<b>FONDOS PROPIOS:</b>					
Capital suscrito	18.490	513	-	5.650	24.653
Prima de emisión	16.179	1.034	-	32.865	50.078
Otras reservas de la Sociedad dominante-	1.383	-	-	-	1.383
Reservas distribuibles	495	-	-	-	495
Reservas no distribuibles	888	-	-	-	888
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.515)	(6.833)	-	6.833	(2.515)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.369	-	-	-	1.369
Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(33)	-	-	-	(33)
Diferencias de conversión	(790)	1.410	-	(1.586)	(966)
Resultados consolidados del ejercicio	3.057	(2.725)	-	3.939	4.271
<b>Total fondos propios</b>	<b>37.140</b>	<b>(6.601)</b>	<b>-</b>	<b>47.701</b>	<b>78.240</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>263</b>	<b>4.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.983</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>					
Deudas con entidades de crédito	1.168	19.574	766	19.660	41.168
Deudas con empresas del Grupo	-	50.586	-	(50.586)	-
Otros acreedores	2.791	-	-	-	2.791
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>3.959</b>	<b>70.160</b>	<b>766</b>	<b>(30.926)</b>	<b>43.959</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>					
Deudas con entidades de crédito	5.072	1.757	-	(1.757)	5.072
Deudas con empresas del grupo	-	3.648	-	(3.648)	-
Acreedores comerciales	2.602	5.666	-	-	8.268
Otras deudas no comerciales	3.600	3.294	-	-	6.894
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>11.274</b>	<b>14.365</b>	<b>-</b>	<b>(5.405)</b>	<b>20.234</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.636</b>	<b>82.644</b>	<b>766</b>	<b>11.370</b>	<b>147.416</b>

A continuación se detallan las hipótesis utilizadas en el proforma, los ajustes de homogeneización realizados sobre las cuentas de Braes y los ajustes de la operación de adquisición de Braes:

### **Nota 3. Hipótesis empleadas**

Las principales hipótesis asumidas para la elaboración de la información financiera proforma de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical y Braes Holdings Ltd. y Sociedades que integran el Grupo Braes, al 31 de diciembre de 2004 han sido las siguientes:

1. Aunque el Grupo Braes se incorporará previsiblemente al Grupo Natraceutical en julio de 2005, a los efectos de la preparación de la presente información financiera proforma, se toma como fecha de incorporación del Grupo Braes el 1 de enero de 2004. Como consecuencia de lo anterior, se han integrado a la información financiera proforma operaciones del Grupo Braes de un periodo de doce meses. Se ha considerado que dicho periodo es el comprendido entre el 1 de julio de 2003 y el 30 de junio de 2004 (último ejercicio social cerrado y auditado).
2. Los estados financieros consolidados del Grupo Braes correspondientes al ejercicio social terminado el 30 de junio de 2004 han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio medio euro/libra esterlina durante las fechas en las que se ha estado preparando esta información financiera proforma.
3. El registro de la operación de compraventa de las participaciones en Grupo Braes se ha realizado considerando el tipo de cambio medio euro/libra durante las fechas en las que se ha estado preparando esta información financiera proforma.
4. Natraceutical, S.A. adquirirá, por su nominal, los créditos que determinados socios de Braes Holdings Ltd. habían concedido a dicha compañía, así como determinados créditos concedidos a la misma por una entidad financiera. Se ha considerado que el importe total de dicha adquisición ascenderá aproximadamente a 76 millones de euros (saldo contable a 30 de junio de 2004). Adicionalmente, se ha estimado que Natraceutical, S.A. adquirirá la totalidad de las participaciones representativas del capital social de Braes Holdings Ltd. por 4 millones de euros.
5. En relación con la ampliación de capital a realizar por Natraceutical, S.A. se ha considerado que será suscrita y desembolsada en su totalidad. Asimismo se han considerado como gastos asociados a la ampliación de capital el 1% relativo al Impuesto de Actos Jurídicos Documentados, pagados al contado con efectos 1 de enero de 2004. Estos gastos de establecimiento se amortizan en cinco años.
6. En la información financiera proforma no se han considerado los gastos financieros devengados por el Grupo Braes referentes a los créditos concedidos por los anteriores accionistas y adquiridos por Natraceutical, S.A., los cuales han ascendido a 5,7 millones de euros. Por el contrario, para el préstamo a obtener por el Grupo Natraceutical para financiar la adquisición, se ha supuesto un tipo de interés del 3,11% desde el 1 de enero de 2004, siendo éste el Euribor más el menor diferencial contemplado en el acuerdo de la financiación sindicada. No se han considerado las comisiones asociadas a dicho préstamo, por no considerarlas significativas.

7. En la información financiera proforma no se han considerado los gastos devengados por el Grupo Braes correspondientes a gastos de personal y "management fees" facturados por los anteriores socios de Braes Holdings Ltd., que en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 ascendieron a 1,8 millones de euros, dado que el Grupo Natraceutical no estima que vaya a facturar gastos al Grupo Braes por estos conceptos.
8. Adicionalmente al coste de adquisición de la deuda del Grupo Braes, se han incorporado unos costes estimados de la transacción, como mayores costes de la inversión, de 1 millón de euros, pagados al contado.
9. El exceso del coste de adquisición de la participación en el Grupo Braes sobre el valor teórico-contable de la misma en la fecha de adquisición, se ha asignado íntegramente a "fondo de comercio". Se ha considerado que dicho fondo de comercio se amortizará en veinte años, por considerar que éste es el plazo en el que la inversión contribuirá a generar beneficios para el Grupo, habiéndose aplicado una amortización del mismo en la información financiera proforma correspondiente a doce meses.
10. Se ha considerado el impacto fiscal de los ajustes relativos a la operación descrita al tipo impositivo general del 35% para los ajustes pro forma referidos a sociedades españolas y del 30% para las sociedades del Reino Unido.
11. En el análisis de los criterios contables seguidos en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Braes al 30 de junio de 2004, siguiendo la normativa vigente en Reino Unido, no se han puesto de manifiesto diferencias significativas respecto a los criterios vigentes en la normativa contable española y, especialmente, en las políticas y criterios seguidos por el Grupo Natraceutical en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas, a excepción de los ajustes de homogeneización descritos en la Nota 4. En este sentido, los estados financieros del Grupo Braes al 30 de junio de 2004 que se incluyen en la información financiera proforma se han adaptado en su formato y presentación a los criterios seguidos en la normativa española.

#### **Nota 4. Ajustes de homogeneización realizados**

Los ajustes de homogeneización, realizados para adaptar los estados financieros consolidados del Grupo Braes, preparados con principios contables generalmente aceptados en Reino Unido, a los principios contables generalmente aceptados en España, han sido preparados por Natraceutical S.A. sobre la base de las hipótesis descritas en la Nota 3 y los procedimientos y limitaciones descritos a continuación.

Estos ajustes se han realizado con el objeto de homogeneizar la información financiera del Grupo Braes a los principios contables generalmente aceptados en España por el Grupo Natraceutical.

## **1. Procedimientos y limitaciones en la preparación de la información del Grupo Braes**

Natraceutical, S.A. ha llevado a cabo los siguientes procedimientos para (i) identificar los ajustes de homogeneización con el objeto de reflejar la aplicación de los principios contables españoles a los resultados consolidados del ejercicio 2004 y los fondos propios del Grupo Braes a dicha fecha, auditados por RSM Robson Rhodes LLP y (ii) calcular los ajustes de homogeneización en la forma en que se refiere el siguiente Apartado 2 de la presente Nota 4:

- Ha analizado las principales diferencias entre los principios y criterios contables recogidos en la normativa española y los principios y criterios contables vigentes en el Reino Unido. Recibió asesoramiento del personal de Deloitte en España sobre las diferencias entre los principios contables ingleses y españoles.
- Después de contrastar las principales diferencias, se preparó una lista de los principales ajustes. Los procedimientos fueron planificados con objeto de identificar todos los ajustes de homogeneización relevantes y significativos.
- Después de haber realizado dicho análisis se efectuó la mejor estimación posible de la cuantificación de dichos ajustes de homogeneización.
- Natraceutical, S.A. no es consciente de la necesidad de realización de ningún ajuste de homogeneización adicional significativo a los efectos del registro que Natraceutical, S.A. debe hacer ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, basándose en la información que del Grupo Braes posee.

Por su propia naturaleza, estos procedimientos han sido limitados y en relación con la información del Grupo Braes, se ha tomado aquélla incluida en las cuentas anuales auditadas por RSM Robson Rhodes LLP del ejercicio 2004. Asimismo se han realizado determinadas hipótesis y aproximaciones que si bien fueron realizadas de buena fe, no permitieron a Natraceutical, S.A. confirmar y no confirmar de forma absoluta, que dichas hipótesis y aproximaciones sean completas puesto que, una interpretación alternativa de los principios contables españoles podría haber supuesto la asunción de diferentes hipótesis y aproximaciones. En consecuencia, puede que estos ajustes de homogeneización podrían no presentar una conciliación completa entre principios contables ingleses y españoles.

A estos efectos, los ajustes de homogeneización, estimados en base a los procedimientos indicados anteriormente, se indican en siguiente Apartado 2.

## 2. Principios contables ingleses y ajustes relevantes realizados

Los ajustes preparados sobre la base de los procedimientos descritos en el Apartado 1 anterior, deben ser leídos junto con las notas que figuran a continuación (expresamos en miles de euros).

### Gastos pagados por adelantado (Ajustes de periodificación de activo)

De acuerdo con los principios ingleses los gastos pagados por anticipado se presentan incluidos en el activo circulante como deudores.

#### **Ajuste realizado**

Los gastos pagados por anticipado con vencimiento a corto plazo se clasifican como ajustes por periodificación.

Dr	Ajustes por periodificación de activo	742
(Cr)	Deudores	(742)

### Gastos a distribuir en varios ejercicios (Deudas a largo plazo con entidades de crédito)

De acuerdo con los principios ingleses, en gastos a distribuir en varios ejercicios solo se incluyen los gastos que se van a amortizar en los próximos cinco años. El resto de gastos de formalización de deudas se presentan neteando las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

#### **Ajuste realizado**

Los gastos periodificables correspondientes a formalización de préstamos han sido reclasificados como mayor importe de Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Dr	Gastos a distribuir en varios ejercicios	766
(Cr)	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	(766)

### Pérdidas por venta de inmovilizado

De acuerdo con los principios ingleses las pérdidas por venta de inmovilizado se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos corrientes del ejercicio.

#### **Ajuste realizado**

Las pérdidas por venta de inmovilizado se han reclasificado como pérdidas procedentes del inmovilizado incluidas en el epígrafe de "Gastos extraordinarios":

Dr	Pérdidas procedentes del inmovilizado	115
(Cr)	Gastos de explotación	(115)

### Gastos por diferencias de cambio

De acuerdo con los principios ingleses los gastos por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos corrientes del ejercicio.



### **Ajuste realizado**

Los gastos por diferencias de cambio se han reclasificado como gastos financieros:

Dr	Gastos financieros	334
(Cr)	Gastos de explotación	(334)

### **Fondo de comercio negativo**

De acuerdo con los principios ingleses, el fondo de comercio negativo originado por la diferencia entre el valor razonable de los activos fijos adquiridos y el precio de adquisición proporcional a los mismos debe aparecer separadamente en el balance. Adicionalmente, en las cuentas anuales del Grupo Braes dicho fondo de comercio negativo se presenta neto del fondo de comercio positivo.

### **Ajuste realizado**

La diferencia negativa de consolidación se presenta en el pasivo del balance de situación:

Dr	Fondo de comercio de consolidación	5.625
(Cr)	Diferencia negativa de consolidación	(5.625)

La diferencia negativa de consolidación se imputa en la medida de lo posible a elementos patrimoniales disminuyendo el valor de los activos o aumentando el de los pasivos. Reclasificamos por tanto el fondo de comercio negativo como menos valor del inmovilizado:

Dr	Diferencia negativa de consolidación	5.625
Dr	Amortización acumulada inmovilizado material	1.723
(Cr)	Construcciones	(5.304)
(Cr)	Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.044)

De igual forma, la imputación positiva a resultados que se realiza anualmente, se reclasifica como menor gasto por amortización del inmovilizado:

Dr	Amortización del fondo de comercio de consolidación	471
(Cr)	Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(471)

## **Nota 5. Ajustes proforma**

### **A. Ampliación de capital y gastos de ampliación**

Con fecha 1 de enero de 2004 se ha considerado realizada una ampliación de capital de Natraceutical, S.A. por importe total de 40 millones de euros suscrita y desembolsada en su totalidad.

El incremento de capital se ha calculado en función de detalle que se presenta a continuación en relación con el número de acciones a emitir, así como el importe de capital social y prima de emisión resultante:

Importe de la ampliación (miles de euros)	40.062
Precio de suscripción (euros)	0,65
Nº de acciones nuevas a emitir	61.633.865
Valor nominal de la acción (euros)	0,10
Prima de emisión por acción (euros)	0,55
<b>Aumento de capital (miles de euros)</b>	<b>6.163</b>
<b>Prima de emisión (miles de euros)</b>	<b>33.899</b>

Asimismo, se han considerado como gastos asociados a la ampliación de capital el 1% relativo al Impuesto de Actos Jurídicos Documentados, lo que supone un importe total de 400 miles de euros, pagados al contado.

Estos gastos de establecimiento se amortizan en cinco años, a razón de 80 miles de euros al año.

#### **B. Adquisición de créditos, concesión del préstamo bancario, comisiones y gastos financieros**

En la elaboración de la información financiera proforma se ha incluido la concesión de un préstamo bancario a largo plazo por importe de 40 millones de euros con dos años de carencia (por tanto, la totalidad del préstamo ha sido clasificado a largo plazo). Adicionalmente, no se han tenido en cuenta las comisiones asociadas a la concesión del mismo.

Se ha considerado que Natraceutical, S.A. adquiere, por su nominal, los créditos que determinados socios de Braes Holdings Ltd. habían concedido a dicha compañía (51 millones de euros a largo plazo y 4 millones de euros a corto plazo), así como determinados créditos concedidos a la misma por una entidad financiera (19 millones de euros a largo plazo y 2 millones de euros a corto plazo). Dichos créditos ascienden aproximadamente a 76 millones de euros (saldo contable a 30 de junio de 2004).

Se ha considerado que no será necesario refinanciar deuda del Grupo Natraceutical ni del Grupo Braes, manteniendo los costes financieros devengados por cada uno de los Grupos en el ejercicio 2004, a excepción de los gastos financieros devengados por el Grupo Braes correspondientes a los créditos descritos en el párrafo anterior, con efectos 1 de enero de 2004 y que han ascendido a 5,7 millones de euros. Dichos gastos financieros han sido eliminados en la información financiera proforma adjunta.

Los gastos financieros asociados a la nueva financiación bancaria se han calculado de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Los tipos de interés aplicados están asociados al Euribor a 3 meses (por lo que se ha considerado un tipo del 2,11%, como Euribor a 3 meses medio del ejercicio 2004) más un diferencial, en función del ratio de Deuda Neta/FFPP (endeudamiento financiero neto consolidado dividido por el total de fondos propios consolidados del Grupo Natraceutical y Braes), revisables trimestralmente.
- De acuerdo con las anteriores estipulaciones, se ha considerado un tipo de interés resultante de las condiciones anteriormente expuestas del 3,11%.

En base a las hipótesis anteriores, el gasto financiero devengado e incluido en la información financiera proforma asciende a 1.244 miles de euros.

### C. Cálculo del fondo de comercio y amortización

Para el cálculo de la diferencia positiva de consolidación generada en la adquisición de las participaciones en el Grupo Braes se han considerado los fondos propios consolidados del mismo al 30 de junio de 2003 (inicio del ejercicio social del Grupo Braes que ha servido de base en la preparación de la información financiera proforma) convertidos al tipo de cambio euro/libra esterlina vigente a la fecha de preparación de esta información financiera proforma:

	Miles de Euros
<b>Coste de adquisición de la participación</b>	<b>3.731</b>
<b>Gastos de la operación</b>	<b>1.000</b>
<b>Fondos propios consolidados del Grupo Braes al 30/06/03:</b>	
Capital social	513
Prima de emisión	1.034
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.833)
Diferencias de conversión	1.586
% efectivo adquirido	100%
<b>Valor teórico contable adquirido</b>	<b>(3.700)</b>
<b>Diferencia positiva de consolidación</b>	<b>8.431</b>

No se han considerado posibles plusvalías latentes existentes en el Grupo Braes y no realizadas al 30 de junio de 2003, habiéndose asignado por tanto dicha diferencia positiva de consolidación a "fondo de comercio". Dicho fondo de comercio se amortizará linealmente en veinte años. De acuerdo con dichas hipótesis, el gasto por amortización del fondo de comercio devengado e incluido en la información financiera proforma asciende a 422 miles de euros.

### D. Efecto fiscal de los ajustes anteriores

El efecto fiscal correspondiente a los ajustes proforma anteriores ha sido calculado aplicando un tipo impositivo del 35% para los ajustes proforma referidos a sociedades españolas y del 30% para los sociedades del Reino Unido y su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Importe del Ajuste	Efecto Impositivo
Gastos financieros nuevo préstamo	1.244	435
Gastos financieros Grupo Braes	(5.660)	(1.697)
Gastos generales Grupo Braes	(1.766)	(530)
Amortización de gastos de establecimiento	80	28
Amortización del fondo de comercio	422	147
Ingresos financieros Natraceutical	-	(124)
<b>Total</b>	<b>(5.680)</b>	<b>(1.741)</b>

### **E. Efecto en tesorería de los ajustes anteriores**

El efecto de los ajustes proforma descritos en los puntos anteriores en el epígrafe "Tesorería" es el siguiente:

	Miles de Euros
Gastos financieros nuevo préstamo	(1.244)
Gastos financieros Grupo Braes	5.660
Gastos generales Grupo Braes	1.766
Gastos de la operación	(1.000)
Gastos ampliación de capital	(400)
Efecto impositivo	(1.741)
<b>Total</b>	<b>3.041</b>

Sobre las hipótesis utilizadas en la realización del proforma, la homogeneización de las cuentas de Braes así como los ajustes de la operación, los auditores de Deloitte, S.L han emitido la siguiente opinión:

"En nuestra opinión:

- a. La información financiera proforma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de las bases definidas por los Administradores de Natraceutical, S.A.
- b. Las bases definidas por los Administradores de Natraceutical, S.A. son consistentes con las políticas contables utilizadas por el emisor en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004."