

Quart de Poblet (Valencia), 23 de junio de 2005

Nos referimos a su atento escrito por el que se nos solicita documentación adicional relativa al acuerdo del Consejo de Administración de Natraceutical de firmar un contrato vinculante para la adquisición de Braes Group con 3i por un importe de 80 millones de euros.

En relación al mismo, adjuntamos la siguiente información:

### 1) Balance de situación y cuenta de resultados utilizado para la fijación del precio de Grupo Braes

#### BALANCE DE SITUACIÓN BRAES AL 30 DE JUNIO DE 2004 AJUSTADO (Miles de Euros)

ACTIVO	Grupo Braes Inicial	Ajustes Operación	Grupo Braes Ajustado	PASIVO	Grupo Braes Inicial	Ajustes Operación	Grupo Braes Ajustado
<b>INMOVILIZADO:</b>				<b>FONDOS PROPIOS:</b>			
Inmovilizaciones materiales	22.116	-	22.116	Capital suscrito	517	79.700	80.217
Terrenos y construcciones	26.204	-	26.204	Prima de emisión	1.043	-	1.043
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.257	-	39.257	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.891)	-	(6.891)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	177	-	177	Diferencias de conversión	1.422	-	1.422
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.182	-	1.182	Resultados consolidados del ejercicio	(2.748)	7.534	4.785
Otro inmovilizado	-	-	0	Total fondos propios	(6.658)	87.234	80.576
Amortizaciones	(44.704)	-	(44.704)				
<b>Total inmovilizado</b>	<b>22.116</b>	<b>-</b>	<b>22.116</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>4.760</b>	<b>-</b>	<b>4.760</b>
				<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>5.673</b>	<b>-</b>	<b>5.673</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>33.973</b>	<b>-</b>	<b>33.973</b>				
				<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>772</b>	<b>-</b>	<b>772</b>	Deudas con entidades de crédito	20.514	(20.514)	0
				Deudas con empresas del Grupo	51.021	(51.021)	0
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				Otros acreedores	-	-	-
Existencias	14.958	-	14.958	Total acreedores a largo plazo	71.534	(71.534)	0
Deudores	13.013	-	13.013				
Tesorería	4.215	7.534	11.749	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>			
Ajustes por periodificación	749	-	749	Deudas con entidades de crédito	4.478	(4.478)	0
Total activo circulante	32.935	7.534	40.468	Deudas con empresas del grupo	3.688	(3.688)	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>89.796</b>	<b>7.534</b>	<b>97.330</b>	Acreedores comerciales	5.714	-	5.714
				Otras deudas no comerciales	607	-	607
				Total acreedores a corto plazo	14.487	(8.166)	6.321
				<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>89.796</b>	<b>7.534</b>	<b>97.330</b>

#### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS GRUPO BRAES AJUSTADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO ANUAL TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2004 (Miles de Euros)

DEBE	Grupo Braes Inicial	Ajustes Operación	Grupo Braes Ajustado	HABER	Grupo Braes Inicial	Ajustes Operación	Grupo Braes Ajustado
<b>GASTOS:</b>				<b>INGRESOS:</b>			
Aprovisionamientos	28.507	-	28.507	Importe neto de la cifra de negocios	60.620	-	60.620
Gastos de personal	12.499	(1.660)	10.838	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.786	-	1.786	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	-	-	0
Variación de provisiones de tráfico	(408)	-	(408)	Otros ingresos de explotación	-	1.480	1.480
Otros gastos de explotación	14.354	(2.501)	11.852	Pérdidas de explotación	-	-	-
Beneficio de explotación	5.363	4.162	9.524				
				Ingresos de participaciones en capital	-	-	0
Gastos financieros y gastos asimilados	5.773	(5.773)	0	Otros intereses e ingresos asimilados	56	-	56
Diferencias negativas de cambio	338	-	338	Diferencias positivas de cambio	-	-	0
Resultados financieros positivos	-	5.773	-	Resultados financieros negativos	6.055	-	282
Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.568	-	1.568				
Beneficios de las actividades ordinarias	-	9.935	7.674	Pérdidas de las actividades ordinarias	2.261	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	117	-	117	Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-	-
Gastos extraordinarios	-	2.401	2.401	Ingresos extraordinarios	-	-	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-	-	Resultados extraordinarios negativos	117	2.401	2.518
Beneficio consolidado antes de impuestos	-	7.534	5.156	Pérdida consolidada antes de impuestos	2.378	-	-
Impuesto sobre Sociedades	371	-	371				
Beneficio consolidado del ejercicio	-	7.534	4.785	Pérdida consolidada del ejercicio	2.748	-	-

A continuación se detalla la información utilizada para la elaboración de estos estados financieros ajustados del Grupo Braes y se describen los ajustes realizados:

- La columna "Grupo Braes inicial" incluye los datos auditados de los estados financieros a 30 de junio de 2004 de Grupo Braes.

- La columna de “Ajustes Operación” incluye las siguientes:
  - ✓ Se considera que la adquisición del Grupo Braes por parte de Natraceutical se ha realizado neta de 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. El importe total del saldo de dichos créditos a 30 de junio de 2004 asciende a 79,7 millones de euros.
  - ✓ Se considera que existen determinados gastos incurridos por el grupo Braes en el periodo anual terminado a 30 de junio de 2004 que no se incurrirán tras su incorporación al Grupo Natraceutical. Dichos gastos son los siguientes: intereses devengados por los créditos mencionados en el párrafo anterior por importe de 5,8 millones de euros, y gastos incurridos por la gestión de los anteriores accionistas que corresponden principalmente a gastos de personal y servicios generales, por importe de 1,8 millones de euros.
  - ✓ Por último, en la cuenta de resultados se han reclasificado al epígrafe de resultados extraordinarios una serie de gastos no recurrentes por importe de 2,4 millones de euros, que en los estados financieros iniciales del Grupo Braes se presentaban minorando los resultados de explotación.

Estos estados financieros ajustados a 30 de junio de 2004 junto a una serie de información adicional del Grupo Braes (entre las que se incluyen estrategia de negocio, productos, mercados en los que operan, etc.) han sido la información en la que el Grupo Natraceutical ha basado sus análisis para negociar el precio de adquisición.

## **2) Cuantificación de la estimación del Fondo de Comercio.**

El precio de adquisición de Braes Group inicialmente pactado asciende a 80 millones de euros. Asimismo, con el último balance cerrado auditado de 30 de junio de 2004 la cifra de fondos propios incrementada por la deuda neta de la sociedad no incluida en el precio de adquisición, según acuerdo en contrato vinculante de la adquisición de Grupo Braes firmado por las partes, asciende a 73,1 millones de euros. La diferencia entre ambos importes asciende a 6,9 millones de euros.

En cuanto al cálculo definitivo del fondo de comercio podría variar en función de los siguientes parámetros:

- los fondos propios y la deuda neta del Grupo Braes a la fecha de incorporación definitiva del Grupo Braes en el grupo Natraceutical y el tipo de cambio de la libra esterlina a dicha fecha.
- el valor del stock a fecha de incorporación del Grupo Braes aplicando la IFRS 3, de acuerdo con las NIIF.
- cualquier modificación al valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes del Grupo Braes, no identificados hasta la fecha,

considerando que el proceso de revisión del Grupo Braes finalizará en julio de 2005.

- cualquier modificación que pudiera derivarse en la redacción del contrato de compra venta definitivo y que pueda influir en el precio de adquisición.

Adicionalmente, tal y como se detalla en los estados financieros de Braes Group a 30 de junio de 2004, existe un fondo de comercio de 33,9 millones de euros generado con anterioridad al acuerdo de adquisición por parte de Grupo Natraceutical.

**3) Estados financieros proforma de Natraceutical, S.A. y sociedades que componen el Grupo Natraceutical y Braes Holdings Ltd. y sociedades que componen el Grupo Braes a 31 de diciembre de 2004**

**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	Grupo Braes	Ajustes Proforma	Proforma 31.12.04	PASIVO	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes Proforma	Proforma 31.12.04
<b>INMOVILIZADO:</b>					<b>FONDOS PROPIOS:</b>				
Gastos de establecimiento	697	-	320	1.017	Capital suscrito	18.490	513	39.487	58.490
Inmovilizaciones inmateriales	2.867	-	-	2.867	Prima de emisión	16.179	1.034	(1.034)	16.179
Bienes y derechos inmateriales	3.972	-	-	3.972	Otras reservas de la Sociedad dominante-	1.383	-	-	1.383
Amortizaciones	(1.104)	-	-	(1.104)	Reservas distribuidas	495	-	-	495
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>16.590</b>	<b>23.828</b>	<b>-</b>	<b>40.418</b>	Reservas no distribuidas	898	-	-	898
Terrenos y construcciones	4.491	27.288	-	31.779	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.515)	(9.909)	5.247	(7.178)
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.439	40.776	-	57.215	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.369	-	-	1.369
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	585	227	-	812	Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(39)	-	-	(39)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.394	2.353	-	6.747	Diferencias de conversión	(790)	1.914	-	1.124
Otro inmovilizado	266	-	-	266	Resultados consolidados del ejercicio	3.057	(2.358)	4.887	5.587
Amortizaciones	(9.555)	(46.617)	-	(56.401)	<b>Total fondos propios</b>	<b>37.141</b>	<b>(8.807)</b>	<b>48.587</b>	<b>76.921</b>
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>2.127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.127</b>					
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>263</b>	<b>4.916</b>	<b>1.956</b>	<b>7.135</b>
Administraciones Públicas a largo plazo	100	-	-	100	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>5.390</b>	<b>-</b>	<b>5.390</b>
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	3	-	-	3					
Otros créditos	2.026	-	-	2.026	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>				
Provisiones	(2)	-	-	(2)	Deudas con entidades de crédito	1.168	18.701	21.298	41.167
<b>Total inmovilizado</b>	<b>22.281</b>	<b>23.828</b>	<b>320</b>	<b>46.429</b>	Deudas con empresas del Grupo	2.791	52.655	(52.655)	(0)
					Otros acreedores	3.960	71.356	(31.357)	43.959
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.351</b>	<b>32.672</b>	<b>7.587</b>	<b>44.610</b>	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>3.960</b>	<b>71.356</b>	<b>(31.357)</b>	<b>43.959</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>43</b>	<b>593</b>	<b>-</b>	<b>636</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>				
Existencias	9.755	18.070	-	27.825	Deudas con entidades de crédito	5.072	3.567	(2.943)	5.696
Deudores	6.860	9.755	-	16.616	Deudas con empresas del grupo	0	3.902	(3.900)	3
Inversiones financieras temporales	6.049	-	-	6.049	Acreedores comerciales	2.662	6.500	-	9.162
Tesorería	3.223	2.318	4.436	9.978	Otras deudas no comerciales	3.598	1.054	-	4.653
Ajustes por periodificación	74	543	-	617	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>11.273</b>	<b>15.024</b>	<b>(6.843)</b>	<b>19.454</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>25.961</b>	<b>30.786</b>	<b>4.436</b>	<b>61.184</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.636</b>	<b>87.879</b>	<b>12.344</b>	<b>152.859</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.636</b>	<b>87.879</b>	<b>12.344</b>	<b>152.859</b>					

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

(Miles de Euros)

DEBE	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes Proforma	Proforma 31.12.04	HABER	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes Proforma	Proforma 31.12.04
<b>GASTOS:</b>					<b>INGRESOS:</b>				
Aprovisionamientos	15.672	26.913	-	42.585	Importe neto de la cifra de negocios	23.219	59.074	-	82.293
Gastos de personal	3.409	11.767	(1.347)	13.829	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.729	-	-	2.729
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.439	1.842	80	3.361	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	631	-	-	631
Variación de provisiones de tráfico	138	(209)	-	(71)	Otros ingresos de explotación	15	1.674	-	1.689
Otros gastos de explotación	2.778	15.014	(73)	17.717	Pérdidas de explotación	-	-	-	-
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>3.150</b>	<b>5.421</b>	<b>1.340</b>	<b>9.921</b>	Ingresos de participaciones en capital	-	-	-	-
					Otros intereses e ingresos asimilados	255	47	-	302
Gastos financieros y gastos asimilados	445	5.660	(4.416)	1.689	Diferencias positivas de cambio	1.171	-	-	1.171
Diferencias negativas de cambio	1.026	138	-	1.163	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>45</b>	<b>5.750</b>	<b>-</b>	<b>1.379</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.416</b>	<b>-</b>					
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	45	-	-	45	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>1.885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	591	1.555	869	2.995	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.345	-	-	1.345
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.510</b>	<b>-</b>	<b>4.887</b>	<b>5.512</b>	Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio	55	-	-	55
Pérdidas procedentes del inmovilizado	33	105	-	138	Ingresos extraordinarios	26	-	-	26
Gastos extraordinarios	180	-	-	180	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Resultados extraordinarios positivos	9	-	-	9	<b>Pérdida consolidada antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>1.991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>3.714</b>	<b>-</b>	<b>4.887</b>	<b>6.610</b>	<b>Beneficio consolidado del periodo</b>	<b>3.057</b>	<b>-</b>	<b>4.887</b>	<b>5.587</b>
Impuesto sobre Sociedades	657	367	-	1.024	<b>Pérdida consolidada del periodo</b>	<b>-</b>	<b>2.358</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio consolidado del periodo</b>	<b>3.057</b>	<b>-</b>	<b>4.887</b>	<b>5.587</b>					

Las principales hipótesis asumidas para la elaboración de estos estados financieros proforma a 31 de diciembre de 2004 han sido las siguientes:

- Aunque el Grupo Braes se incorpora al grupo Natraceutical en el segundo semestre de 2005, a los efectos de la preparación de la presente información financiera pro forma, se toma como fecha de incorporación del Grupo Braes Ltd. al Grupo Natraceutical el 1 de enero de 2004. Como consecuencia de lo anterior, se han integrado a la información financiera pro forma operaciones del Grupo Braes de un periodo de doce meses. Se ha considerado que dicho periodo es el comprendido entre el 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 (estados financieros intermedios no auditados).

- El registro de la operación de compraventa de las participaciones en Grupo Braes se ha realizado considerando el tipo de cambio euro/libra esterlina vigente a la fecha de preparación de esta información financiera proforma.
- Se considera, de acuerdo con el contrato vinculante para la adquisición de Grupo Braes firmado por las partes, que la adquisición del Grupo Braes por parte de Natraceutical se ha realizado neto de 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.
- 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 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.
- Se han incrementado los gastos financieros considerando un 3,11% de carga financiera que la operación de adquisición del Grupo Braes hubiera supuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias proforma, de haber obtenido el endeudamiento financiero necesario para hacer frente a dicha compra desde el 1 de enero de 2004.
- 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 1.000.000 euros.
- El exceso del coste de adquisición de la participación en el Grupo Braes sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dicho Grupo, en la fecha de adquisición, se ha asignado íntegramente a “Fondo de comercio”, considerando que dicho valor razonable coincide con el valor teórico contable de las participaciones adquiridas a 30 de junio de 2003. Dicho Fondo de comercio se ha amortizado en 20 años, habiéndose considerado una amortización del mismo correspondiente a doce meses.
- Se considera que existen determinados gastos incurridos por el grupo Braes en el periodo anual terminado a 31 de diciembre de 2004 que no se incurrirán tras la incorporación en el Grupo Natraceutical que son los siguientes: intereses devengados por los créditos concedidos por el anterior accionista y por una entidad financiera por importe de 5,7 millones de euros; y gastos incurridos por la gestión de los anteriores accionistas que incluyen principalmente gastos de personal y servicios generales, por importe de 1,4 millones de euros.
- Se considera que en el análisis de los criterios contables seguidos en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Braes al 31 de diciembre de 2004, siguiendo la normativa vigente en Reino Unido, no se han puesto de manifiesto diferencias respecto a las políticas y criterios seguidos por el Grupo Natraceutical en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas.

4) Estados financieros proforma de Natraceutical, S.A. y sociedades que componen el Grupo Natraceutical y Braes Holdings Ltd. y sociedades que componen el Grupo Braes a 31 de marzo de 2005

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO PROFORMA AL 31 DE MARZO DE 2005**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes de la Operación	Total
Gastos de establecimiento	-	-	340	340
Inmovilizado material	18.108	23.358	-	41.466
Fondo de comercio	5.362	32.167	13.731	51.260
Otros activos intangibles	2.265	-	-	2.265
Activos financieros no corrientes	2	-	-	2
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	255	-	-	255
Otros activos no corrientes	-	507	-	507
Acciones propias	-	-	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>25.992</b>	<b>56.031</b>	<b>14.071</b>	<b>96.094</b>
Existencias	12.199	17.339	-	29.538
Deudores	9.553	10.920	-	20.472
<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	8.852	10.561	-	19.413
<i>Otros Deudores</i>	701	359	-	1.060
Otros activos corrientes	160	649	-	809
Efectivo y otros medios líquidos corrientes	7.582	133	(13)	7.702
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>29.494</b>	<b>29.041</b>	<b>(13)</b>	<b>58.521</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.485</b>	<b>85.072</b>	<b>14.058</b>	<b>154.615</b>

PASIVO	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes de la Operación	Total
Capital Suscrito	18.490	513	39.487	58.490
Prima de emisión	16.179	1.034	(1.034)	16.179
Reservas	6.766	-	-	6.766
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.533)	(12.267)	12.267	(2.533)
Diferencias de conversión	(517)	1.724	(1.914)	(707)
Resultado del ejercicio	904	(228)	725	1.401
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES INST. DE PATRIMONIO</b>	<b>39.289</b>	<b>(9.225)</b>	<b>49.532</b>	<b>79.596</b>
Intereses minoritarios	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.289</b>	<b>(9.225)</b>	<b>49.532</b>	<b>79.596</b>
<b>Deudas con Entidades Financieras</b>	<b>1.124</b>	<b>16.299</b>	<b>23.700</b>	<b>41.123</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>1.605</b>	<b>52.292</b>	<b>(52.293)</b>	<b>1.605</b>
<b>Provisiones</b>	-	-	-	-
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>1.221</b>	<b>10.033</b>	<b>2.074</b>	<b>13.329</b>
<i>Ingresos diferidos a largo plazo</i>	971	-	-	971
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	250	10.033	2.074	12.357
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.950</b>	<b>78.625</b>	<b>(26.518)</b>	<b>56.056</b>
<b>Deudas con Entidades Financieras</b>	<b>8.080</b>	<b>4.744</b>	<b>(4.129)</b>	<b>8.695</b>
<b>Acreedores Comerciales</b>	<b>3.185</b>	<b>5.143</b>	-	<b>8.327</b>
<b>Otros pasivo corrientes</b>	<b>982</b>	<b>5.786</b>	<b>(4.826)</b>	<b>1.941</b>
<i>Ingresos diferidos a corto plazo</i>	353	-	-	353
<i>Otros pasivos corrientes</i>	628	5.786	(4.826)	1.588
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>12.246</b>	<b>15.673</b>	<b>(8.956)</b>	<b>18.963</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>55.485</b>	<b>85.072</b>	<b>14.058</b>	<b>154.615</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PROFORMA  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 MARZO DE 2005**

(Miles de Euros)

	Grupo Natraceutical	Grupo Braes	Ajustes de la Operación	Total
Importe Neto de la cifra de negocio	5.845	14.750	-	20.595
Aumento de existencias de productos terminados	-	250	-	250
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	72	-	-	72
Otros ingresos de explotación	-	354	-	354
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>5.917</b>	<b>15.355</b>	-	<b>21.272</b>
Aprovisionamientos	2.882	6.790	-	9.672
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.035</b>	<b>8.565</b>	-	<b>11.600</b>
Gastos de personal	886	3.099	(341,19)	3.643
Otros gastos de explotación	751	3.299	(18,30)	4.032
<b>EBITDA</b>	<b>1.398</b>	<b>2.167</b>	359,50	<b>3.925</b>
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	360	839	662	1.861
<b>EBIT</b>	<b>1.038</b>	<b>1.328</b>	<b>(302)</b>	<b>2.064</b>
Resultados financieros	(41)	(1.264)	1.027	(277)
<b>Beneficio (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>997</b>	<b>64</b>	<b>725</b>	<b>1.787</b>
Impuesto sobre sociedades	94	293	-	387
<b>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>903</b>	<b>(228)</b>	<b>725</b>	<b>1.400</b>

Las principales hipótesis asumidas para la elaboración de estos estados financieros proforma a 31 de marzo de 2005 han sido las siguientes:

- Aunque el Grupo Braes se incorpora al grupo Natraceutical en el segundo semestre de 2005, a los efectos de la preparación de la presente información financiera pro forma, se toma como fecha de incorporación del Grupo Braes Ltd. al Grupo Natraceutical el 1 de enero de 2005. Como consecuencia de lo anterior, se han integrado a la información financiera pro forma operaciones del Grupo Braes de un periodo de tres meses. Se ha considerado que dicho periodo es el comprendido entre el 1 de enero de 2005 y 31 de marzo de 2005 (estados financieros intermedios no auditados).
- El registro de la operación de compraventa de las participaciones en Grupo Braes se ha realizado considerando el tipo de cambio euro/libra esterlina vigente a la fecha de preparación de esta información financiera proforma.
- Se considera, de acuerdo con el contrato vinculante para la adquisición de Grupo Braes firmado por las partes, que la adquisición del Grupo Braes por parte de Natraceutical se ha realizado neto de 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.

- 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 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.
- Se han incrementado los gastos financieros considerando un 3,11% de carga financiera que la operación de adquisición del Grupo Braes hubiera supuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias proforma, de haber obtenido el endeudamiento financiero necesario para hacer frente a dicha compra desde el 1 de enero de 2004.
- 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 1.000.000 euros.
- El exceso del coste de adquisición de la participación en el Grupo Braes sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dicho Grupo, en la fecha de adquisición, se ha asignado íntegramente a “Fondo de comercio”, considerando que dicho valor razonable coincide con el valor teórico contable de las participaciones adquiridas a 30 de junio de 2003. Dicho Fondo de comercio se ha amortizado en 20 años, habiéndose considerado una amortización del mismo correspondiente a doce meses.
- Se considera que existen determinados gastos incurridos por el grupo Braes en el periodo anual terminado a 31 de diciembre de 2004 que no se incurrirán tras la incorporación en el Grupo Natraceutical que son los siguientes: intereses devengados por los créditos concedidos por el anterior accionista y por una entidad financiera por importe de 1,3 millones de euros; y gastos incurridos por la gestión de los anteriores accionistas que incluyen principalmente gastos de personal y servicios generales, por importe de 0,4 millones de euros.
- Se considera que en el análisis de los criterios contables seguidos en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Braes al 31 de diciembre de 2004, siguiendo la normativa vigente en Reino Unido, no se han puesto de manifiesto diferencias respecto a las políticas y criterios seguidos por el Grupo Natraceutical en la elaboración de sus estados financieros intermedios consolidados a 31 de marzo de 2005.

**5) Justificación de las cifras avanzadas en el Hecho Relevante de 04.05.05, en el que se indica que tras la adquisición e Braes Group, las cifras proforma para el 2005 supondrían unas ventas de 89 millones de euros, un EBITDA de 15 millones de euros y un resultado de explotación de 11,5 millones de euros.**

	<b>Grupo</b>			
	<b>Natraceutical 05P</b>	<b>Braes 04 Auditado</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Agregado</b>
<b>Ventas</b>	33.413	60.477	-5.000	88.890
<b>EBITDA</b>	8.528	11.293	-4.800	15.021
<b>Resultado de Explotacion</b>	6.847	9.512	-4.800	11.559

La elaboración de estas cifras agregadas se ha obtenido a partir de las previsiones del Grupo Natraceutical para el ejercicio 2005 y de la última información anual auditada del grupo Braes ajustada tal y como se describe en el apartado 1 del presente escrito. Dado que se trata de una información previa a las conclusiones del análisis exhaustivo que se está realizando actualmente del Grupo Braes, las cifras agregadas se ajustaron a la baja siguiendo un criterio de prudencia y considerando un impacto negativo que pudiera tener en la cuenta de resultados el proceso de adquisición de Grupo Braes por parte de Natraceutical, así como la posterior integración de la compañías.

Confiando en haber atendido a su solicitud, quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones o explicaciones pudieran precisar.

Atentamente,

José Vicente Pons Andreu  
 Director General de Natraceutical, S.A.