

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
INMOVILIZADO:				FONDOS PROPIOS:			
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)				
Total inmovilizado	22.116	-	22.116	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.760	-	4.760
				DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	5.673	-	5.673
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	33.973	-	33.973	ACREEDORES A LARGO PLAZO:			
				Deudas con entidades de crédito	20.514	(20.514)	0
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	772	-	772	Deudas con empresas del Grupo	51.021	(51.021)	0
				Otros acreedores	-	-	-
ACTIVO CIRCULANTE:				Total acreedores a largo plazo	71.534	(71.534)	0
Existencias	14.958	-	14.958	ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
Deudores	13.013	-	13.013	Deudas con entidades de crédito	4.478	(4.478)	0
Tesorería	4.215	7.534	11.749	Deudas con empresas del grupo	3.688	(3.688)	0
Ajustes por periodificación	749	-	749	Acreedores comerciales	5.714	-	5.714
Total activo circulante	32.935	7.534	40.468	Otras deudas no comerciales	607	-	607
TOTAL ACTIVO	89.796	7.534	97.330	Total acreedores a corto plazo	14.487	(8.166)	6.321
				TOTAL PASIVO	89.796	7.534	97.330

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
GASTOS:				INGRESOS:			
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	Pérdidas de las actividades ordinarias	2.261	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	-	9.935	7.674	Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	117	-	117	Ingresos extraordinarios	-	-	-
Gastos extraordinarios	-	2.401	2.401	Resultados extraordinarios negativos	117	2.401	2.518
Resultados extraordinarios positivos	-	-	-	Pérdida consolidada antes de impuestos	2.378	-	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	-	7.534	5.156	Pérdida consolidada del ejercicio	2.748	-	-
Impuesto sobre Sociedades	371	-	371				
Beneficio consolidado del ejercicio	-	7.534	4.785				

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
INMOVILIZADO:					FONDOS PROPIOS:				
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
Inmovilizaciones materiales	16.590	23.828	-	40.418	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	(730)	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)	Total fondos propios	37.141	(8.807)	48.587	76.921
Inmovilizaciones financieras	2.127	-	-	2.127					
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	263	4.916	1.956	7.135
Administraciones Públicas a largo plazo	100	-	-	100	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	-	5.390	-	5.390
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	3	-	-	3					
Otros créditos	2.026	-	-	2.026	ACREEDORES A LARGO PLAZO:				
Provisiones	(2)	-	-	(2)	Deudas con entidades de crédito	1.168	18.701	21.298	41.167
Total inmovilizado	22.281	23.828	320	46.429	Deudas con empresas del Grupo	-	52.655	(52.655)	(0)
					Otros acreedores	2.791	-	-	2.791
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	4.351	32.672	7.587	44.610	Total acreedores a largo plazo	3.959	71.356	(31.357)	43.958
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	43	593	-	636					
ACTIVO CIRCULANTE:					ACREEDORES A CORTO PLAZO:				
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	Total acreedores a corto plazo	11.273	15.024	(6.843)	19.454
Total activo circulante	25.961	30.786	4.436	61.184	TOTAL PASIVO	52.636	87.879	12.344	152.859
TOTAL ACTIVO	52.636	87.879	12.344	152.859					

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
GASTOS:					INGRESOS:				
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	-	-	-	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.439	1.842	80	3.361	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2.729	-	-	2.729
Variación de provisiones de tráfico	138	(209)	-	(71)	Otros ingresos de explotación	631	-	-	631
Otros gastos de explotación	2.778	15.014	(73)	17.717	Pérdidas de explotación	-	1.674	-	1.688
Beneficio de explotación	3.150	5.421	1.340	9.921					
Gastos financieros y gastos asimilados	445	5.660	(4.416)	1.688	Ingresos de participaciones en capital	-	-	-	-
Diferencias negativas de cambio	1.026	138	-	1.163	Otros intereses e ingresos asimilados	255	47	-	302
Resultados financieros positivos	-	-	4.416	-	Diferencias positivas de cambio	1.171	-	-	1.171
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	45	-	-	45	Resultados financieros negativos	45	5.750	-	1.379
Amortización del fondo de comercio de consolidación	591	1.555	869	2.995					
Beneficios de las actividades ordinarias	2.510	-	4.887	5.512	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	1.885	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	33	105	-	138	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.345	-	-	1.345
Gastos extraordinarios	180	-	-	180	Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio	55	-	-	55
Resultados extraordinarios positivos	9	-	-	9	Ingresos extraordinarios	26	-	-	26
Resultados extraordinarios positivos	1.204	-	-	1.098	Resultados extraordinarios negativos	-	105	-	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	3.714	-	4.887	6.610	Pérdida consolidada antes de impuestos	-	1.991	-	-
Impuesto sobre Sociedades	657	367	-	1.024	Pérdida consolidada del periodo	-	2.358	-	-
Beneficio consolidado del periodo	3.057	-	4.887	5.587					

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	-	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	25.992	56.031	14.071	96.094
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
ACTIVOS CORRIENTES	29.494	29.041	(13)	58.521
TOTAL ACTIVO	55.485	85.072	14.058	154.615

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
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES INST. DE PATRIMONIO	39.289	(9.225)	49.532	79.596
Intereses minoritarios	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	39.289	(9.225)	49.532	79.596
Deudas con Entidades Financieras	1.124	16.299	23.700	41.123
Otros pasivos financieros	1.605	52.292	(52.293)	1.605
Provisiones	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1.221	10.033	2.074	13.329
<i>Ingresos diferidos a largo plazo</i>	971	-	-	971
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	250	10.033	2.074	12.357
PASIVOS NO CORRIENTES	3.950	78.625	(26.518)	56.056
Deudas con Entidades Financieras	8.080	4.744	(4.129)	8.695
Acreedores Comerciales	3.185	5.143	-	8.327
Otros pasivo corrientes	982	5.786	(4.826)	1.941
<i>Ingresos diferidos a corto plazo</i>	353	-	-	353
<i>Otros pasivos corrientes</i>	628	5.786	(4.826)	1.588
PASIVOS CORRIENTES	12.246	15.673	(8.956)	18.963
TOTAL PASIVO	55.485	85.072	14.058	154.615

**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
Total ingresos de explotación	5.917	15.355	-	21.272
Aprovisionamientos	2.882	6.790	-	9.672
Margen Bruto	3.035	8.565	-	11.600
Gastos de personal	886	3.099	(341,19)	3.643
Otros gastos de explotación	751	3.299	(18,30)	4.032
EBITDA	1.398	2.167	359,50	3.925
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	360	839	662	1.861
EBIT	1.038	1.328	(302)	2.064
Resultados financieros	(41)	(1.264)	1.027	(277)
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	997	64	725	1.787
Impuesto sobre sociedades	94	293	-	387
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	903	(228)	725	1.400

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.

	Grupo			
	Natraceutical 05P	Braes 04 Auditado	Ajustes	Agregado
Ventas	33.413	60.477	-5.000	88.890
EBITDA	8.528	11.293	-4.800	15.021
Resultado de Explotacion	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.