



RIVA Y GARCIA

SOCIEDAD DE VALORES

DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA, en calidad de Presidente del Consejo de Administración de RIVA Y GARCÍA-1877, Sociedad de Valores, S.A., inscrita en el Registro Oficial de Agencias de Valores de la CNMV con el número 142, Entidad Directora de la ampliación de capital por importe de 40.235.290,00 euros efectivos, aprobada por la Junta General de accionistas de NATRA, S.A., de fecha 29 de junio de 2005, por el presente documento:

DECLARA:

1. Que RIVA Y GARCÍA-1877, S.V., S.A. ha llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de la información contenida en el Folleto Informativo de la Compañía que comprende Nota de Síntesis, Nota de Valores y Documento de Registro.
2. Que, como consecuencia de esas comprobaciones, no se advierten circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en dicho Folleto, ni éste omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

La presente declaración no hace referencia a los datos objeto de la auditoria de cuentas ni a la información financiera pro forma, ni a la información financiera calculada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, ni a los estados financieros intermedios.

Todo lo cual se comunica a efectos de lo previsto en los artículos 18.3 y 31.2 del Real Decreto 291/92, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, firmo la presente, en Barcelona, a 31 de octubre de 2005.

GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA



---

**ANEXO II**

**INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA  
NATRA-JACALI- BRAES**

## ANEXO II

### Información financiera proforma NATRA-JACALI-BRAES

#### Nota 1. Descripción de la operación

Con fecha 8 de julio de 2005, Natraceutical firmó un acuerdo por el cual se incorporaba a la joint-venture suiza Panadoro Group AG, participando con un 15%, para lo cual ha invertido 1,5 M de euros.

Adicionalmente, el 3 de agosto de 2005, Natraceutical formalizó la compraventa del 100% del Grupo Braes con la empresa de capital riesgo 3i, hasta ahora accionistas propietarios de la compañía.

Existe información más detallada sobre la adquisición de Braes y Panadoro registrada en la CNMV con motivo de la ampliación de capital llevada a cabo en julio de 2005 por parte de Natraceutical, S.A.

El pasado 28 de julio de 2005, NATRA, S.A. formalizó la compraventa del 100% de Chocolaterie Jacali con los hermanos Jaak y Carl Lingier, hasta ahora accionistas propietarios de la compañía, por un importe total de 22 millones de euros, más 72.400 acciones de NATRA, S.A.

Dentro de las condiciones de la compraventa, se establece el compromiso por parte de los hermanos Jaak y Carl Lingier de no vender, transferir o, de cualquier modo, disponer intervivos de las 72.400 acciones de las que son propietarios hasta el 28 de julio de 2007.

El pasado 28 de julio de 2005, los accionistas de Chocolaterie Jacali entregaron las acciones de la compañía a NATRA, S.A. Por su parte, NATRA, S.A. hizo entrega de 72.400 acciones de NATRA, S.A. y un pago aplazado de 22 millones de euros, garantizado por un aval bancario.

La financiación del pago aplazado, se llevará a cabo a través de la presente ampliación de capital, estando previsto el cierre completo de la transacción tras el término de la ampliación de capital objeto de este Folleto Informativo.

A tal efecto, la Junta General de Accionistas de NATRA, S.A. celebrada el 29 de junio de 2005 aprobó una ampliación de capital de 12.000.000 euros delegando en el Consejo de Administración la ejecución de los términos de la misma.

Posteriormente, el día 19 de octubre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad, en uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ejecutar la ampliación de capital por un importe nominal de 9.656.469,60 euros y un importe efectivo de 40.235.290,00 euros que estará representado por 8.047.058 acciones ordinarias nuevas, de 1,20 euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión de 3,80 euros por acción, lo que supone una prima de emisión total de 30.578.820,40 de euros. El importe nominal de la ampliación representa el 33,33% del capital social de NATRA, S.A. antes de la ampliación y el 25% del capital social resultante.

La presente información financiera proforma ha sido preparada únicamente a efectos ilustrativos, para facilitar información acerca de cómo las operaciones de Jacali y Grupo Braes podrían haber afectado al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias

consolidados del ejercicio 2004 de NATRA, S.A. y Sociedades que integran el Grupo NATRA, S.A.

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 NATRA, S.A. ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores con motivo de la ampliación de capital de NATRA, S.A. debe incluir información financiera proforma de Grupo Natra, de Chocolaterie Jacali 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 a 31 de diciembre de 2004 de NATRA, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF).
- Estados financieros individuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 de Chocolaterie Jacali NV, preparados bajo las NIIF adoptadas por la Unión Europea, específicamente para ser utilizados como base en la compilación de la presente información financiera proforma. D<sup>a</sup> Martine Buysse ha emitido un informe de auditoría en relación con los citados estados financieros.
- Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 de Braes Holdings Ltd. y Sociedades que integran el Grupo Braes, preparados bajo los criterios establecidos en la normativa contable inglesa, no auditados.
- El fondo de comercio y otros activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 no han sido recalculados retroactivamente conforme a la NIIF n<sup>o</sup> 3.

Los resultados consolidados proforma han sido calculados agregando a los resultados consolidados del Grupo NATRA del ejercicio 2004, los resultados consolidados de Chocolaterie Jacali y de Grupo Braes correspondientes al ejercicio 2005, estos últimos 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. Es decir, el activo, pasivo exigible y fondos propios netos proforma han sido calculados agregando al activo, pasivo exigible y fondos propios netos del Grupo NATRA a 31 de diciembre de 2004, el activo, pasivo exigible y fondos propios de Chocolaterie Jacali NV y el activo, pasivo exigible y fondos propios netos del Grupo Braes (elaborados según principios contables ingleses) junto con los ajustes de homogeneización a 30 de junio de 2005 descritos en la Nota 4, más los ajustes proforma estimados en el contexto de las operaciones 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 NATRA, S.A., con las cuentas anuales de Chocolaterie Jacali y las cuentas consolidadas del Grupo Braes, correspondientes al ejercicio 2005.

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

a) Cuenta de resultados Proforma 2004 NATRA-Jacali-Braes

**NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA, CHOCOLATERIE JACALI NV  
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)

	Grupo Natra 31/12/2004	Chocolaterie Jacali NV 30/06/2005	Grupo Braes 30/06/2005	Ajustes Homogenei- zación	Ajustes Proforma	Proforma	Notas
<b>Operaciones continuadas:</b>							
Importe neto de la cifra de negocios	91.782	28.055	57.601	-	-	177.438	
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(141)	384	-	-	(2.520)	(2.277)	(3), (10)
Aprovisionamientos	(63.902)	(20.859)	(31.975)	-	-	(116.736)	
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>27.739</b>	<b>7.580</b>	<b>25.626</b>	<b>-</b>	<b>(2.520)</b>	<b>58.425</b>	
Otros ingresos de explotación	1.539	144	-	-	-	1.683	
Otros ingresos y gastos por venta de inmovilizado	2.174	(5)	-	-	-	2.169	
Gastos de personal	(11.159)	(2.498)	(12.673)	-	1.000	(25.330)	(8)
Dotación a la amortización	(3.309)	(1.835)	(3.355)	2.043	-	(6.456)	
Pérdidas netas por deterioro	16	-	-	-	-	16	
Otros gastos de explotación	(11.645)	(265)	(6.541)	-	1.087	(17.364)	(8)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(30)	-	-	-	-	(30)	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.325</b>	<b>3.121</b>	<b>3.057</b>	<b>2.043</b>	<b>(433)</b>	<b>13.113</b>	
Ingresos financieros	3.026	396	54	-	-	3.476	
Gastos financieros	(2.666)	(823)	(5.587)	-	3.977	(5.099)	(2), (6), (8), (9)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	36	-	-	-	-	36	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.721</b>	<b>2.694</b>	<b>(2.476)</b>	<b>2.043</b>	<b>3.544</b>	<b>11.526</b>	
Impuestos	(735)	(898)	(471)	-	(1.675)	(3.779)	(2), (6), (8), (9)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>4.986</b>	<b>1.796</b>	<b>(2.947)</b>	<b>2.043</b>	<b>1.869</b>	<b>7.747</b>	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.986</b>	<b>1.796</b>	<b>(2.947)</b>	<b>2.043</b>	<b>1.869</b>	<b>7.747</b>	
Atribuye a:							
Accionistas de la Sociedad dominante	3.973	1.794	(2.947)	2.043	744	5.607	(2), (3), (6), (8), (9), (10), (11)
Intereses minoritarios	1.014	-	-	-	2.292	3.306	(6), (8), (11)

b) Balance de situación Proforma 2004 NATRA-Jacali-Braes

**NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA, CHOCOLATERIE JACALI NV  
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 Natra 31/12/2004	Chocolaterie Jacali NV 30/06/2005	Grupo Braes 30/06/2005	Ajustes Homogenei- zación	Ajustes Proforma	Proforma	Notas
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>							
Propiedad, planta y equipo	77.030	7.692	23.541	(5.199)	859	103.923	(3),(10)
Fondo de comercio	29.353	-	26.736	7.242	21.931	85.262	(3),(10)
Otros activos intangibles	2.624	-	-	-	-	2.624	
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	20	-	-	-	-	20	
Activos financieros no corrientes	2.068	-	-	-	-	2.068	
Activos por impuestos diferidos	5.607	-	-	-	309	5.916	(1), (4)
Otros activos no corrientes	690	-	-	-	-	690	
<b>Total activo no corriente</b>	<b>117.392</b>	<b>7.692</b>	<b>50.277</b>	<b>2.043</b>	<b>23.099</b>	<b>200.503</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>							
Existencias	51.204	1.265	15.399	-	-	67.868	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.040	2.551	10.689	-	-	52.280	
Otros activos financieros corrientes	14.540	3.671	-	-	-	18.211	
Administraciones Públicas deudoras	3.945	-	884	-	-	4.829	
Otros activos corrientes	456	45	483	-	-	984	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.397	305	2.644	-	(2.626)	7.720	(1), (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8), (9), (10)
<b>Total activo no corriente</b>	<b>116.582</b>	<b>7.837</b>	<b>30.099</b>	<b>-</b>	<b>(2.626)</b>	<b>151.892</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>233.974</b>	<b>15.529</b>	<b>80.376</b>	<b>2.043</b>	<b>20.473</b>	<b>352.395</b>	

PASIVO	Grupo Natra 31/12/2004	Chocolaterie Jacali NV 30/06/2005	Grupo Braes 30/06/2005	Ajustes Homogenei- zación	Ajustes Proforma	Proforma	Notas
<b>PATRIMONIO NETO:</b>							
Capital social	28.969	825	517	-	8.314	38.625	(1), (3), (4), (5), (10)
Acciones de la Sociedad dominante	(593)	-	-	-	500	(93)	(3)
Prima de emisión	10.682	-	1.043	-	29.536	41.261	(1), (4), (5), (10)
Reservas (ganancias acumuladas)	5.740	-	-	-	(262)	5.478	(1)
Reservas en soc. consolidadas por int. global	2.810	6.112	(9.642)	-	3.218	2.498	(3), (4), (10)
Reservas en soc. consolidadas por el método de la part.	(25)	-	-	-	-	(25)	
Diferencias de conversión	77	-	1.311	-	(1.422)	(34)	(10)
Intereses minoritarios	17.618	-	-	-	14.304	31.922	(4), (5), (6), (8), (11)
Beneficios atribuidos a accionistas de la Soc. dom.	3.973	1.794	(2.947)	2.043	744	5.607	(2), (3), (6), (8), (9), (10), (11)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>69.251</b>	<b>8.731</b>	<b>(9.718)</b>	<b>2.043</b>	<b>54.932</b>	<b>125.239</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>							
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	70.405	4.650	15.827	-	23.755	114.637	(6), (10)
Otros pasivos financieros no corrientes	2.337	-	56.154	-	(56.154)	2.337	(7), (10)
Pasivos por impuestos diferidos	2.365	43	4.740	-	(471)	6.677	(10)
Ingresos diferidos	1.794	56	-	-	-	1.850	
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>76.901</b>	<b>4.749</b>	<b>76.721</b>	<b>-</b>	<b>(32.870)</b>	<b>125.501</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>							
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	41.985	885	4.143	-	497	47.510	(2), (9), (10)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	29.614	671	4.891	-	-	35.176	
Administraciones Públicas acreedoras	3.963	280	399	-	-	4.642	
Otros pasivo corrientes	12.260	213	3.940	-	(2.086)	14.327	(10)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>87.822</b>	<b>2.049</b>	<b>13.373</b>	<b>-</b>	<b>(1.589)</b>	<b>101.655</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>233.974</b>	<b>15.529</b>	<b>80.376</b>	<b>2.043</b>	<b>20.473</b>	<b>352.395</b>	

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

### **Nota 3. Hipótesis empleadas**

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

1. Aunque Chocolaterie Jacali NV y el Grupo Braes se han incorporado al Grupo Natra en julio y agosto de 2005, respectivamente, a los efectos de la preparación de la presente información financiera consolidada proforma, se ha tomado como fecha de incorporación el 1 de enero de 2004. Como consecuencia de lo anterior, se han integrado a la información financiera consolidada proforma operaciones de Chocolaterie Jacali NV y del Grupo Braes de un período de doce meses. Se ha considerado que dicho período es el comprendido entre el 1 de julio de 2004 y el 30 de junio de 2005.
2. Los estados financieros consolidados del Grupo Braes correspondientes al período de doce meses terminado el 30 de junio de 2005 han sido convertidos a euros aplicando el tipo de cambio medio euro/libra esterlina durante el mes de septiembre, fecha en la que se ha estado preparando esta información financiera consolidada 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. ha adquirido la totalidad de las participaciones de las sociedades integrantes del Grupo Braes por un importe total aproximado de 48,9 millones de euros. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha adquirido determinados créditos concedidos por los socios de Braes Holdings Ltd. y por una entidad financiera. Se ha considerado como hipótesis que el nominal de dichos créditos asciende a 31,4 millones de euros (saldo contable a 30 de junio de 2005).
5. En la información financiera consolidada proforma no se han considerado los créditos concedidos por los anteriores accionistas ni los préstamos concedidos por una entidad financiera descritos en el párrafo anterior ni los gastos financieros devengados por los mismos que han ascendido a 5,6 millones de euros. Por el contrario, para el préstamo obtenido por el Grupo Natra para financiar la adquisición, se ha supuesto un tipo de interés del 3,651% desde el 1 de enero de 2004, siendo éste el tipo de interés aplicado por las entidades financieras desde la fecha de concesión real del mismo.
6. En la información financiera consolidada 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 2005 ascendieron a 2,1 millones de euros, dado que el Grupo Natra no estima que vaya a facturar gastos al Grupo Braes por estos conceptos.

7. En relación con la ampliación de capital a realizar por Natra, S.A. para la adquisición de Chocolaterie Jacali NV y la ampliación de capital realizada por Natraceutical, S.A. para la adquisición del Grupo Braes, ambas se han considerado suscritas y desembolsadas en su totalidad a 1 de enero de 2004. Los gastos asociados a las ampliaciones de capital, principalmente relativos al Impuesto de Actos Jurídicos Documentados, se han considerado pagados al contado con efectos 1 de enero de 2004. Asimismo, se ha supuesto que las pólizas suscritas por NATRA, S.A. para acudir a la ampliación de capital llevada a cabo por Natraceutical, S.A. han sido concedidas el 1 de enero de 2004 y han devengado un tipo de interés medio del 3,20%, tipo de interés aplicado por las entidades financieras desde la fecha real de concesión de las mismas.
8. Adicionalmente, a los costes de adquisición de Chocolaterie Jacali NV y del Grupo Braes, se han incorporado los costes incurridos por la adquisición del Grupo Braes asumiendo que se ejecutaron a 1 de enero de 2004 así como los costes incurridos hasta la fecha y los importes estimados ligados a la adquisición de Chocolaterie Jacali NV. Estos importes ascienden a 1,4 millones de euros, y se han considerado pagados al contado el 1 de enero de 2004.
9. Los fondos de comercio relativos a las adquisiciones de Chocolaterie Jacali NV y del Grupo Braes se han determinado como diferencia entre los costes de adquisición (que incluyen determinadas acciones de Natra, S.A., valoradas a valor razonable) y los valores razonables de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas al 30 de junio de 2004. Se ha considerado que no existen diferencias temporarias respecto a dichos fondos de comercio.
10. En la determinación de los ajustes proforma se ha aplicado el porcentaje de participación de los intereses minoritarios efectivamente existentes al 31 de diciembre de 2004 (31,8%) sin considerar las variaciones ocurridas en dicho porcentaje en el ejercicio 2005 por la ampliación de capital realizada por Natraceutical, S.A.
11. Se ha considerado el impacto fiscal de los ajustes relativos a las operaciones descritas al tipo impositivo general del 35% para los ajustes proforma referidos a sociedades españolas y del 30% para las sociedades del Grupo Braes, de acuerdo con la normativa existente en cada país. En relación con la sociedad adquirida en Bélgica no se han identificado ajustes proforma con impacto fiscal.

#### **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 las NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido preparados por NATRA, 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 aplicados por el Grupo Natra en la preparación de los estados financieros consolidados preliminares de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, dentro del proceso de conversión de las bases de presentación de los estados financieros consolidados de 2005 a las NIIF.



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

NATRA, S.A. ha llevado a cabo los siguientes procedimientos para (i) identificar los ajustes de homogeneización con el objeto de reflejar la aplicación de las NIIF a los resultados consolidados del ejercicio 2005 y los fondos propios del Grupo Braes a dicha fecha y (ii) calcular los ajustes de homogeneización en la forma en que se refiere el siguiente Apartado 2 de esta nota:

- Ha analizado las principales diferencias entre los principios y criterios contables recogidos en dicha normativa y los principios y criterios contables vigentes en el Reino Unido.
- Después de contrastar las principales diferencias, se ha preparado 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.
- NATRA, S.A. no es consciente de la necesidad de realización de ningún ajuste de homogeneización adicional significativo a los efectos del registro que Natra, S.A. debe hacer ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, basándose en la información que del Grupo Braes posee.

A estos efectos, los ajustes de homogeneización, estimados en base a los procedimientos indicados anteriormente, se indican en el 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 (se expresan en miles de euros).

### 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**

Clasificación del fondo de comercio negativo:

Dr	Fondo de comercio de consolidación	5.199
(Cr)	Diferencia negativa de consolidación	(5.199)

La diferencia negativa de consolidación se imputa a elementos patrimoniales disminuyendo el valor de los activos o aumentando el de los pasivos. Por tanto, el fondo de comercio negativo debe imputarse como menos valor del inmovilizado:

Dr	Diferencia negativa de consolidación	5.199
Dr	Amortización acumulada inmovilizado material	2.213
(Cr)	Construcciones	(5.350)
(Cr)	Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.062)

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

Dr	Amortización del fondo de comercio de consolidación	696
(Cr)	Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(696)

#### Fondo de comercio positivo

El fondo de comercio no se amortiza sino que se evalúa su posible pérdida por deterioro:

Dr	Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.043
(Cr)	Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	(2.043)

### **Nota 5. Ajustes proforma**

#### **1. Chocolaterie Jacali NV**

##### **a) Ampliación de capital y gastos de ampliación (Ajustes pro forma 1 y 2)**

##### **Ajuste proforma (1)**

Se ha considerado realizada una ampliación de capital en Natra, S.A. con fecha 1 de enero de 2004 y por importe de 40,2 millones de euros, desembolsada en su totalidad.

El incremento de capital se ha calculado en función del 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)	40.235
Precio de suscripción (euros)	5,00
Nº de acciones nuevas a emitir	8.047.058
Valor nominal de la acción (euros)	1,20
Prima de emisión por acción (euros)	3,80
<b>Aumento de capital (miles de euros)</b>	<b>9.656</b>
<b>Prima de emisión (miles de euros)</b>	<b>30.579</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 402 miles de euros, pagados al contado. Dichos gastos se han considerado deducibles en un periodo de cinco años.

## Ajuste proforma (2)

Del importe total de la ampliación de capital descrita anteriormente se han destinado 22 millones de euros a la compra de Chocolaterie Jacali, NV y el resto a cancelar deuda bancaria a corto plazo por importe de 18 millones de euros. Asimismo, no se han considerado los gastos financieros devengados por dicha financiación bancaria a corto plazo que ha ascendido a 380 miles de euros (importe neto de efecto fiscal).

### b) Cálculo del fondo de comercio (ajuste proforma 3)

Para el cálculo del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de las participaciones en Chocolaterie Jacali NV se han considerado los valores razonables de los activos y pasivos de la misma al 30 de junio de 2004 (inicio del ejercicio social de Chocolaterie Jacali NV que ha servido de base en la preparación de la información financiera consolidada proforma):

	Miles de Euros
<i>Coste de adquisición de la participación</i>	22.500
<i>Gastos de la operación</i>	225
Valor razonable de los activos y pasivos de Chocolaterie Jacali NV al 30/06/04	(7.200)
<b>Fondo de comercio</b>	<b>15.525</b>

En la determinación del valor razonable de los activos y pasivos de Chocolaterie Jacali NV que figura en el cuadro anterior se han considerado las siguientes plusvalías:

	Miles de Euros
<i>Terrenos</i>	301
<i>Existencias</i>	61

El efecto fiscal correspondiente a dichas plusvalías asciende a 99 miles de euros. Adicionalmente, se ha considerado que las existencias anteriores han sido vendidas en el ejercicio 2004.

El valor razonable de los terrenos se ha determinado a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes.

## 2. Grupo Braes

### A. Ampliación de capital y gastos de ampliación (ajustes proforma 4 y 5)

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

El incremento de capital se ha calculado en función del detalle que se presenta a continuación en relación con el número de acciones emitidas, 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 ha considerado como gastos asociados a la ampliación de capital un importe total de 700 miles de euros, pagados al contado. Dichos gastos se han considerado deducibles en un periodo de cinco años y adicionalmente, se ha asignado el importe correspondiente a minoritarios.

Ajuste proforma (5): asignación a minoritarios de la ampliación de capital descrita anteriormente por importe de 13.323 miles de euros (33,26%).

### B. Adquisición de créditos, concesión del préstamo bancario, comisiones y gastos financieros (ajustes pro forma 6-9)

#### Ajuste proforma (6)

En la elaboración de la información financiera consolidada 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). Se han tenido en cuenta las comisiones asociadas a la concesión del mismo por importe de 417 miles de euros. Dichos gastos se han considerado deducibles en un periodo de siete años, con un efecto fiscal en el ejercicio de 21 miles de euros.

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 3,651%.

En base a las hipótesis anteriores, el gasto financiero devengado e incluido en la información financiera proforma asciende a 1.460 miles de euros. El efecto fiscal de dicho gasto asciende a 511 miles de euros.

El efecto en minoritarios de los ajustes anteriores asciende a 295 miles de euros.

#### **Ajuste proforma (7)**

Se ha considerado que Natraceutical, S.A. adquiere, por su nominal, los créditos que determinados socios de Braes Holdings Ltd. habían concedido a empresas del Grupo Braes, así como determinados créditos concedidos a las mismas por una entidad financiera. Dichos créditos ascienden aproximadamente a 31,4 millones de euros (saldo contable a 30 de junio de 2005).

#### **Ajuste proforma (8)**

Se ha considerado que el Grupo Braes no tiene deuda adicional a la mencionada anteriormente y que, por lo tanto, todo el gasto financiero devengado corresponde a la citada deuda. Dichos gastos financieros han sido eliminados en la información financiera proforma adjunta y ascienden a 5.587 miles de euros.

Adicionalmente, en la información financiera consolidada 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 2005 ascendieron a 2,1 millones de euros, dado que el Grupo Natra no estima que vaya a facturar gastos al Grupo Braes por estos conceptos.

El efecto fiscal y de minoritarios de ambos ajustes ascienden a 2.302 y 1.709 miles de euros, respectivamente.

#### **Ajuste proforma (9)**

Adicionalmente, en la elaboración de la información financiera consolidada proforma se ha incluido la concesión de financiación ajena a corto plazo a Natra S.A. por importe de 23 millones de euros. Los gastos financieros asociados a esta financiación se han calculado aplicando un tipo de interés medio del 3,20% y ascienden a 735 miles de euros. Se han tenido en cuenta las comisiones asociadas a la concesión de la misma por importe de 123 miles de euros, considerados deducibles en su totalidad en el año. El efecto fiscal de ambos ajustes asciende a 300 miles de euros.

#### ***C. Cálculo del fondo de comercio y amortización (ajuste proforma 10)***

Para el cálculo del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de las participaciones en el Grupo Braes se han considerado los valores razonables de los activos

y pasivos del mismo al 30 de junio de 2004 (inicio del ejercicio social del Grupo Braes que ha servido de base en la preparación de la información financiera consolidada proforma) convertidos al tipo de cambio euro/libra esterlina vigente a la fecha de preparación de esta información financiera consolidada proforma:

	Miles de Euros
<i>Coste de adquisición de la participación</i>	48.976
<i>Gastos de la operación</i>	1.200
Valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Braes al 30/06/04	(9.792)
<b>Fondo de comercio</b>	<b>40.384</b>

El fondo de comercio de 40 millones de euros generado en la adquisición del Grupo Braes incluye 6,4 millones de euros, aproximadamente, generados directamente en la adquisición del mismo, más 34 millones de euros adicionales que aportaba el propio Grupo Braes de adquisiciones realizadas previamente por el mismo.

En la determinación del valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Braes que figura en el cuadro anterior se han considerado las siguientes plusvalías:

	Miles de Euros
<i>Terrenos y construcciones</i>	558
<i>Existencias</i>	2.459

Se ha considerado que las existencias anteriores han sido vendidas en el ejercicio 2004.

El valor razonable de los terrenos se ha determinado a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes.

D. **Ajuste proforma 11:** asignación a minoritarios del resultado del Grupo Braes por importe de 288 miles de euros

### 3. 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, del 30% para los sociedades del Reino Unido y en relación con la sociedad adquirida en Bélgica no se han identificado ajustes proforma con impacto fiscal. El detalle de dichos efectos fiscales es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Importe del Ajuste	Efecto Impositivo
<u>Operación Grupo Braes</u>		
Gastos financieros préstamo sindicado	1.460	511
Gastos de formalización del préstamo anterior	60	21
Gastos financieros Grupo Braes	(5.587)	(1.676)
Gastos Management-fees Grupo Braes	(2.087)	(626)
	(6.154)	(1.770)
<u>Endeudamiento Natra, S.A.</u>		
Gastos financieros y de formalización de pólizas	150	300
Cancelación de gastos financieros	123	(205)
	273	95
<b>Total</b>	<b>(5.881)</b>	<b>(1.675)</b>

#### 4. Efecto de los ajustes anteriores en efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efecto de los ajustes proforma descritos en los puntos anteriores en el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" es el siguiente:

	Miles de Euros
<u>Operación Chocolaterie Jacali NV</u>	
Ampliación de capital de Natra, S.A.	22.006
Adquisición de acciones de Chocolaterie Jacali	(22.225)
	(219)
<u>Operación Grupo Braes</u>	
Ampliación de capital de Natraceutical, S.A.	39.411
Préstamo sindicado	38.654
Gastos financieros deuda anteriores accionistas	3.911
Gastos Management-fees anteriores accionistas	1.461
Adquisición Grupo Braes	(81.548)
	1.889
<u>Endeudamiento Natra, S.A.</u>	
Adquisición acciones Natraceutical	(4.296)
	(4.296)
<b>Total</b>	<b>(2.626)</b>

Sobre las hipótesis utilizadas en la realización del proforma, la homogeneización de las cuentas de Braes así como los ajustes de la operación de Jacali y Braes, 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 NATRA, S.A.
- b. Las bases definidas por los Administradores de NATRA, S.A. son consistentes con las políticas contables utilizadas por el emisor en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.”