

MÓDULO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA NATRACEUTICAL-FORTÉ PHARMA

Nota 1. Descripción de la operación

Con fecha 3 de agosto de 2005, el Grupo Braes se incorporó al perímetro de consolidación de NATRACEUTICAL, S.A. Esta adquisición se llevó a cabo a través de dos operaciones de compra, realizadas simultáneamente. En la primera de ellas NATRACEUTICAL, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Overseal Natural Ingredients Ltd. y de The Talin Co. Ltd. por un importe conjunto de 46.397 miles de euros. En la segunda operación NATRACEUTICAL, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Braes Holdings Ltd., sociedad matriz del Grupo Braes, por un importe de 2.719 miles de euros. Adicionalmente, NATRACEUTICAL, S.A. desembolsó aproximadamente 30.990 miles de euros para adquirir determinados créditos que los anteriores accionistas de Braes Holding Ltd. y una entidad financiera habían concedido a empresas del Grupo Braes.

Con fecha 31 de julio de 2006 el Grupo NATRACEUTICAL ha suscrito un acuerdo para la adquisición de la totalidad de las acciones de Laboratoires Forté Pharma, S.A.M.

Forté Pharma es la sociedad dominante de un grupo de dos empresas especializado en el desarrollo y comercialización de complementos nutricionales de farmacia y parafarmacia fabricados por terceros. Desarrolla principalmente productos adelgazantes, de salud y belleza, relacionados con artículos nutricionales. La sede social del Grupo se encuentra en Mónaco.

Las empresas en las que participa Forté Pharma son las siguientes:

- S.A. Laboratoires Forté Pharma Benelux: sociedad del Grupo Forté Pharma domiciliada en Bélgica, cuya actividad es la comercialización de complementos nutricionales para farmacia y parafarmacia.
- SCS Scotte & CIE Unitrade, sociedad inactiva y en proceso de liquidación.

El precio de adquisición fue fijado en 82.000 miles de euros. En agosto de 2006 NATRACEUTICAL, S.A. ha realizado un pago a cuenta por importe de 10.000 miles de euros. Dicho acuerdo de adquisición está sujeto al pago del resto del precio de adquisición antes del 30 de noviembre de 2006.

Al efecto de financiar la mencionada adquisición, el Consejo de Administración de NATRACEUTICAL, S.A. en su reunión de fecha 26 de septiembre de 2006, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de julio de 2006, ha aprobado una ampliación de capital de 61.634 miles de euros, que incluye una prima de emisión de 53.416 miles de euros. El resto del coste de la inversión está previsto que se financie mediante un crédito sindicado a largo plazo de 22.000 miles de euros.

La presente información financiera proforma ha sido preparada únicamente a efectos ilustrativos, para facilitar información acerca de cómo las operaciones de Forté Pharma podrían haber afectado al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2005 de NATRACEUTICAL, S.A. y Sociedades que integran el Grupo NATRACEUTICAL, S.A. si la misma se hubiese efectuado el 1 de enero de 2005.

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 Grupo Forté Pharma para el ejercicio 2005.

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

- Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 de NATRACEUTICAL, S.A. y Sociedades que integran el Grupo NATRACEUTICAL, preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). El 25 de abril de 2006 Deloitte, S.L. emitió su informe de auditoría sobre las cuentas indicadas anteriormente, en el que expresó una opinión sin salvedades.
- Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 del Grupo Forté Pharma, elaborados bajo NIIF adoptadas por la Unión Europea, no auditados y preparados por la Dirección de Laboratoires Forté Pharma, S.A.M. específicamente para ser utilizados como base en la compilación de la presente información financiera proforma.

Los estados financieros estatutarios de Laboratoires Forté Pharma, S.A.M. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, preparados de acuerdo con normas y principios contables de general aceptación en Mónaco, han sido auditados por las firmas locales Janick Rastello-Carmona y François Brych quienes, con fecha 14 de junio de 2006, emitieron su informe de auditoría en el que expresaron una opinión favorable. Adicionalmente, KPMG, S.A. ha colaborado con la Sociedad en la conversión de los mencionados estados financieros a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, habiendo emitido con fecha 18 de septiembre de 2006 su correspondiente informe de colaboración ("IFRS assistance engagement").

En relación con la conversión de los mencionados estados financieros a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el efecto no auditado sobre el patrimonio a 31 de diciembre de 2005 ha supuesto una disminución del mismo de 657 miles de euros, generados en su mayoría en la fecha de transición a las NIIF. Dicho efecto corresponde principalmente a la cancelación de

gastos de investigación contabilizados según criterios locales como activos inmateriales y al saneamiento de fondos de comercio originados en ejercicios anteriores.

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 2005 el activo, pasivo exigible y fondos propios de Grupo Forté Pharma, más los ajustes proforma estimados en el contexto de la operación de adquisición.

Los resultados consolidados proforma han sido calculados agregando a los resultados consolidados del Grupo NATRACEUTICAL del ejercicio 2005, los resultados consolidados del Grupo Forté Pharma correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005, 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, éstas deben ser leídas conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo NATRACEUTICAL y con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Forté Pharma correspondientes al ejercicio 2005.

A continuación se detalla la cuenta de resultados y balance de situación proforma 2005 de NATRACEUTICAL-FORTÉ PHARMA a efectos informativos. Estos estados financieros proforma han sido preparados por NATRACEUTICAL, S.A. Deloitte, S.L ha emitido un informe especial sobre información financiera consolidada proforma a 31 de diciembre de 2005 (véase Anexo):

a) Cuenta de resultados Proforma 2005 NATRACEUTICAL-FORTÉ PHARMA

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

(Miles de Euros)

| | Grupo Natraceutical | Grupo Forté Pharma | Ajustes Proforma | Proforma |
|--|------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| Operaciones continuadas: | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 46.981 | 40.452 | - | 87.433 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 3.346 | (28) | (3.269) | 49 |
| Aprovisionamientos | (29.464) | (8.175) | - | (37.639) |
| MARGEN BRUTO | 20.863 | 32.249 | (3.269) | 49.843 |
| Otros ingresos de explotación | 2.378 | 13 | - | 2.392 |
| Gastos de personal | (9.725) | (6.014) | - | (15.739) |
| Dotación a la amortización | (2.434) | (136) | - | (2.570) |
| Otros gastos de explotación | (9.288) | (19.575) | - | (28.862) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 1.794 | 6.538 | (3.269) | 5.063 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 5 | - | - | 5 |
| Ingresos financieros | 889 | 58 | - | 948 |
| Gastos financieros | (1.602) | (256) | (1.089) | (2.947) |
| Diferencias de cambio (Ingresos y gastos) | 19 | 2 | - | 21 |
| Resultado de la enajenación de activos no corrientes | - | 1 | - | 1 |
| Resultado por deterioro de activos | (475) | - | - | (475) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 630 | 6.344 | (4.358) | 2.616 |
| Impuestos sobre las ganancias | 3.127 | (247) | 1.470 | 4.350 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 3.757 | 6.098 | (2.888) | 6.967 |

Tal como se indica en la Nota 1 del presente anexo, en agosto de 2005 fue adquirido el Grupo Braes. Por este motivo, la cuenta de pérdidas y ganancias que forma parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 de NATRACEUTICAL, S.A. y Sociedades que integran el Grupo NATRACEUTICAL incluye únicamente las operaciones del Grupo Braes correspondientes a los meses comprendidos de agosto a diciembre de 2005.

Para una mayor claridad expositiva y a efectos exclusivamente informativos se indican a continuación las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Braes referidas al periodo de doce meses terminado el 30 de junio de 2005:

| | Miles de Euros |
|--------------------------|-------------------|
| Ventas | 57.601 |
| Amortizaciones | 3.355 |
| Resultado de explotación | 3.057 |

Las cifras que figuran en el cuadro anterior han sido obtenidas de los estados financieros consolidados no auditados del Grupo Braes correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, los cuales fueron preparados de acuerdo con los principios y normas contables vigentes en el Reino Unido.

b) Balance de situación Proforma 2005 NATRACEUTICAL-FORTÉ PHARMA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS PROFORMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Miles de Euros)

| ACTIVO | Grupo Natraceutical | Grupo Forté Pharma | Ajustes Proforma | Proforma |
|---|---------------------|--------------------|------------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE: | | | | |
| Fondo de comercio | 50.116 | - | 76.477 | 126.593 |
| Otros activos intangibles | 2.466 | 88 | 4.814 | 7.368 |
| Propiedad, planta y equipo | 44.271 | 481 | - | 44.752 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 65 | - | - | 65 |
| Activos financieros no corrientes | 2.881 | 75 | - | 2.956 |
| Activos por impuestos diferidos | 4.206 | 128 | 280 | 4.614 |
| total activo no corriente | 104.005 | 772 | 81.571 | 186.347 |
| ACTIVO CORRIENTE: | | | | |
| Existencias | 32.300 | 2.100 | - | 34.400 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12.719 | 5.969 | - | 18.688 |
| Otros activos financieros corrientes | 1.422 | - | - | 1.422 |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 1.563 | - | - | 1.563 |
| Otros activos corrientes | - | 3.103 | - | 3.103 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 4.386 | 6.983 | (1.004) | 10.366 |
| total activo corriente | 52.390 | 18.155 | (1.004) | 69.541 |
| TOTAL ACTIVO | 156.395 | 18.926 | 80.567 | 255.888 |
| PATRIMONIO NETO: | | | | |
| Capital social | 24.654 | 522 | 7.696 | 32.871 |
| Prima de emisión | 50.078 | 605 | 52.811 | 103.494 |
| Reservas (ganancias acumuladas) | (36) | 5 | - | (31) |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 3.117 | - | (655) | 2.462 |
| Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación | (77) | - | - | (77) |
| Acciones propias | (3.571) | - | - | (3.571) |
| Diferencias de conversión | 1.324 | - | - | 1.324 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 3.757 | 6.098 | (2.888) | 6.967 |
| total patrimonio neto | 79.245 | 7.229 | 56.964 | 143.438 |
| PASIVO NO CORRIENTE: | | | | |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 40.427 | 1.716 | 22.000 | 64.143 |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | 1.611 | - | - | 1.611 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 5.200 | - | 1.603 | 6.803 |
| Provisiones a largo plazo | 924 | 88 | - | 1.012 |
| Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital | 209 | - | - | 209 |
| total pasivo no corriente | 48.370 | 1.804 | 23.603 | 73.777 |
| PASIVO CORRIENTE: | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 12.342 | 448 | - | 12.790 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 13.759 | 7.613 | - | 21.372 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 807 | 235 | - | 1.041 |
| Otros pasivos corrientes | 1.871 | 1.598 | - | 3.469 |
| total pasivo corriente | 28.780 | 9.893 | - | 38.673 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 156.395 | 18.926 | 80.567 | 255.888 |

A continuación se detallan las hipótesis utilizadas en el proforma y los ajustes de la operación de adquisición de Forté Pharma:

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, S.A. y Forté Pharma a 31 de diciembre de 2005 han sido las siguientes:

1. Aunque el Grupo Forté Pharma se incorporará previsiblemente al Grupo NATRACEUTICAL en octubre de 2006, 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 2005.
2. Tal y como se indica en la nota 1 de descripción de la operación, NATRACEUTICAL, S.A. adquirirá la totalidad de las participaciones de las sociedades integrantes del Grupo Forté Pharma por un importe total aproximado de 82.000 miles de euros. Se ha considerado que la totalidad del precio de adquisición se paga al contado el 1 de enero de 2005.
3. En la información financiera consolidada proforma se ha considerado que el Grupo NATRACEUTICAL ha obtenido un préstamo sindicado por importe de 22.000 miles de euros para financiar parte de la adquisición. Se ha supuesto un tipo de interés del 4,95% desde el 1 de enero de 2005, siendo éste el Euribor más una estimación de un diferencial del 1,25%.
4. En relación con la ampliación de capital a realizar por NATRACEUTICAL, S.A. para la adquisición del Grupo Forté Pharma, dicha ampliación se ha considerado suscrita y desembolsada en su totalidad a 1 de enero de 2005. Los gastos asociados a la ampliación de capital, principalmente relativos al Impuesto de Actos Jurídicos Documentados, se han estimado en 1.000 miles de euros, se han considerado pagados al contado con efectos 1 de enero de 2005 y se han registrado como menor importe de reservas.
5. Se han considerado unos costes estimados de la operación de adquisición de 1.000 miles de euros, pagados al contado el 1 de enero de 2005. Dichos costes se han registrado como mayor importe del precio de adquisición.
6. El fondo de comercio relativo a la adquisición se ha determinado como diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos del Grupo adquiridos al 1 de enero de 2005. Se ha considerado que con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de la misma no se han reestimado los importes asignados a activos, pasivos identificables y fondo de comercio.
7. 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 de un 33,3% para las sociedades del Grupo Forté Pharma, de acuerdo con la normativa existente en cada país.

Nota 4. Ajustes proforma relevantes realizados

Se presentan a continuación los ajustes más relevantes realizados:

1. Ampliación de capital y gastos de ampliación

Se ha considerado realizada una ampliación de capital en NATRACEUTICAL, S.A. con fecha 1 de enero de 2005 por importe total de 61.634 miles 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) | 61.634 |
| Precio de suscripción (euros) | 0,75 |
| Nº de acciones nuevas a emitir | 82.178.487 |
| Valor nominal de la acción (euros) | 0,10 |
| Prima de emisión por acción (euros) | 0,65 |
| Aumento de capital (miles de euros) | 8.218 |
| Prima de emisión (miles de euros) | 53.416 |

Asimismo, se han considerado como gastos asociados a la ampliación de capital un importe total de 1.000 miles de euros, pagados al contado. Para calcular el efecto fiscal de dichos gastos se ha considerado que serán deducibles en un periodo de cinco años.

2. Concesión del préstamo bancario, comisiones y gastos financieros

En la elaboración de la información financiera consolidada proforma se ha incluido la concesión de un préstamo bancario a largo plazo por importe de 22.000 miles de euros con un año y medio de carencia (por tanto, la totalidad del préstamo ha sido clasificado a largo plazo).

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

- El tipo de interés aplicado está asociado al Euribor a 3 meses (por lo que se ha considerado un tipo del 3,7%, como Euribor a 3 meses medio del ejercicio 2005) más un diferencial del 1,25%, revisables trimestralmente.
- De acuerdo con las anteriores estipulaciones, se ha considerado un tipo de interés resultante de las condiciones anteriormente expuestas del 4,95%.

En base a las hipótesis anteriores, el gasto financiero devengado e incluido en la información financiera proforma asciende a 1.089 miles de euros. El efecto fiscal de dicho gasto asciende a 381 miles de euros.

3. Cálculo del fondo de comercio

Para el cálculo del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición de las participaciones en el Grupo Forté Pharma se han considerado los valores razonables de los activos y pasivos del mismo al 1 de enero de 2005 (inicio del ejercicio social del Grupo Forté Pharma 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> | 82.000 |
| <i>Gastos de la operación</i> | 1.000 |
| Valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Forté Pharma al 31/12/04 | (6.523) |
| Fondo de comercio | 76.477 |

En la determinación del valor razonable de los activos y pasivos del Grupo Forté Pharma que figura en el cuadro anterior, el cual se presenta neto del efecto fiscal, antes de impuestos, se ha considerado el valor en libros de dichos activos y pasivos por importe de 1.132 miles de euros y las siguientes plusvalías:

| | Miles de Euros |
|--------------------------|----------------|
| <i>Marcas</i> | 4.814 |
| <i>Existencias</i> | 3.269 |
| <i>Impuesto diferido</i> | (2.692) |

Se ha considerado que las existencias anteriores han sido vendidas en su totalidad en el ejercicio 2005.

El valor razonable de las marcas se ha determinado a partir de valoraciones realizadas por un experto independiente (Breese, Derambure & Majerowicz, empresa domiciliada en Francia). Asimismo, se ha considerado que su vida útil es indefinida.

No obstante lo anterior, tal y como se establece en la NIIF nº3, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, si se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se podrá ajustar en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocerán como ingreso o gasto.

4. 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 33,3% para la sociedad adquirida en Mónaco. El detalle de dichos efectos fiscales es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|--------------------|-------------------|
| | Importe del Ajuste | Efecto Impositivo |
| Gastos financieros del préstamo sindicado | 1.089 | (381) |
| Retrocesión margen de existencias valorada a valor razonable a 1 de enero de 2005 | 3.269 | (1.089) |
| Total | 4.358 | (1.470) |

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

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

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Ampliación de capital de NATRACEUTICAL, S.A. | 61.634 |
| Gastos derivados de la ampliación de capital | (930) |
| Préstamo sindicado | 22.000 |
| Gastos financieros | (708) |
| Adquisición Grupo Forté Pharma | (82.000) |
| Gastos derivados de la adquisición del Grupo Forté Pharma | (1.000) |
| Total | (1.004) |

Deloitte, S.L ha emitido un informe especial sobre información financiera proforma de NATRACEUTICAL, S.A. y Sociedades que integran el Grupo NATRACEUTICAL y Grupo Forté Pharma a 31 de diciembre de 2005:

"En nuestra opinión:

- La información financiera proforma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de las bases definidas por los Administradores de NATRACEUTICAL, S.A.
- El fundamento contable utilizado por los Administradores de NATRACEUTICAL, S.A. en la preparación de la información financiera proforma adjunta es consistente con las políticas contables utilizadas por el emisor en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005."