

Informe y confirmación del auditor de cuentas

Hemos verificado las Cuentas consolidadas de Bayer AG referentes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2000, que se componen de la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Balance, la Evolución de los Fondos propios, el Cuadro de financiación y la Memoria. La formulación y el contenido de estas Cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) del IASC caen dentro de la esfera de responsabilidad del Consejo de Dirección de la sociedad. Nuestra tarea consiste en emitir un juicio, basándonos en la auditoría que hemos llevado a cabo nosotros mismos, sobre si estas Cuentas anuales del Grupo se ajustan a las NIC.

Hemos realizado nuestra auditoría observando las normas alemanas reguladoras de la materia y teniendo en consideración las normas y principios establecidos por el Instituto alemán de Auditores de Cuentas (IDW) con el fin de asegurar que la revisión y la verificación se realicen en la forma debida, así como las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Conforme a estos principios y normas, es preciso planear y ejecutar la verificación de manera que pueda emitirse una opinión suficientemente segura de que las Cuentas anuales del Grupo no han incurrido en errores significativos. La verificación de las Cuentas anuales del Grupo incluye un examen, basado en muestras al azar, de los comprobantes y documentos mercantiles utilizados para hacer las valoraciones y las indicaciones contenidas en las cuentas consolidadas. La auditoría incluye también el examen de los métodos de contabilidad y valoración empleados y de las evaluaciones más importantes que ha hecho el Consejo de Dirección, así como una opinión sobre la imagen de conjunto expresada en las Cuentas anuales del Grupo. Estamos convencidos de que la verificación que hemos llevado a cabo constituye un fundamento suficientemente seguro para emitir nuestra opinión.

A nuestro juicio, las Cuentas anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2000, ofrecen, de conformidad con las normas NIC, un fiel reflejo de la verdadera situación patrimonial y financiera del Grupo, así como de los resultados y los flujos de fondos del ejercicio.

Nuestra auditoría, que, en aplicación de las normas alemanas correspondientes, se ha extendido también al Informe de Gestión del Grupo para el ejercicio de 2000, formulado por el Consejo de Dirección, no ha hallado ningún motivo para objeciones ni reservas. En nuestra opinión, el Informe de Gestión del Grupo ofrece, en conjunto, una imagen fiel de la situación del Grupo y expone correctamente los riesgos de la evolución futura. Además de ello, confirmamos que las Cuentas anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2000 y el Informe de Gestión del Grupo para el ejercicio de 2000 cumplen las condiciones establecidas para eximir a la sociedad de la obligación de formular unas Cuentas anuales del Grupo y de redactar un Informe de Gestión del Grupo según las disposiciones del Derecho alemán.

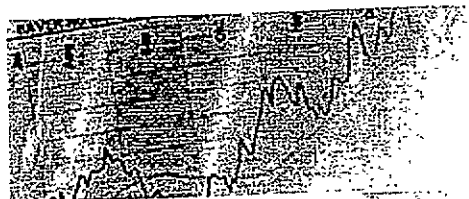
Essen, 28 de febrero de 2001

PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

P. Albrecht
(Auditor de cuentas)

J. Schilling
(Auditor de cuentas)

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Cuenta de pérdidas y ganancias

(en mill. euros)		2000	1999 ¹⁾
Ventas netas	(1)	30.971	27.320
Actividades no continuadas	(5)	985	2.582
Actividades continuadas		29.986	24.738
Coste de ventas		15.949	13.217
Resultado bruto por ventas		14.037	11.521
Gastos de venta y distribución		6.884	5.635
Gastos de investigación y desarrollo	(2)	2.382	2.140
Gastos generales de administración		932	765
Otros ingresos operativos	(3)	439	685
Otros gastos operativos	(4)	1.095	1.464
Resultado operativo de las actividades continuadas		3.183	2.202
Actividades no continuadas	(5)	104	1.125
Beneficios por venta de Agfa			1.030
Resultado operativo	(6)	3.287	3.357
Resultado de participaciones	(7)	283	31
Resultado de intereses	(8)	-311	-196
Otros gastos e ingresos financieros	(9)	-269	-294
Resultado financiero		-297	-521
Beneficio antes de impuestos sobre el rendimiento		2.990	2.836
Impuestos sobre el rendimiento	(10)	1.148	818
Excedente del ejercicio		1.842	2.018
Beneficios correspondientes a otros socios	(12)	26	16
Beneficio del Grupo		1.816	2.002
Beneficio por acción (C)	(13)	2,49	2,74

¹⁾ Cifras del ejercicio anterior adaptadas

²⁾ Corresponde al resultado de la actividad ordinaria

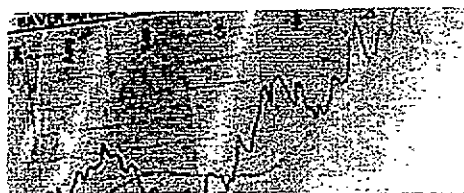
³⁾ La venta de acciones de Agfa-Gevaert no tributó

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

Balance

(en mill. euros)		31-12-2000	31-12-1999 ¹⁾
ACTIVO			
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	(17)	4.843	2.243
Inmovilizaciones materiales	(18)	13.345	11.986
Inmovilizaciones financieras	(19)	2.156	1.415
		20.344	15.614
Activo circulante			
Existencias	(20)	6.095	4.992
Deudores y otros activos			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	(21)	6.244	5.333
Otros deudores y otros activos	(22)	2.414	1.576
		8.658	6.909
Medios líquidos	(23)	704	374
		15.457	15.041
Impuestos anticipados	(24)	413	407
Ajustes por periodificación	(25)	237	217
		36.451	31.279
Actividades no continuadas	(34)	819	641
PASIVO			
Fondos propios			
Capital suscrito de Bayer AG		1.870	1.870
Reservas de capital de Bayer AG		2.942	2.942
Reserva de resultados de ejercicios anteriores		9.047	7.865
Beneficio del Grupo		1.816	2.002
Diferencias de cambio		465	227
Participaciones de otros socios		237	176
	(26)	16.377	15.182
Fondos ajenos			
Fondos ajenos a largo plazo			
Deudas financieras a largo plazo	(29)	2.803	2.359
Otras deudas a largo plazo	(31)	196	232
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	(27)	4.254	4.278
Otras provisiones a largo plazo	(28)	1.208	1.192
		8.461	7.961
Fondos ajenos a corto plazo			
Deudas financieras a corto plazo	(29)	3.862	2.107
Deudas por compras o prestaciones de servicios	(30)	2.016	1.556
Otras deudas a corto plazo	(31)	2.274	1.801
Provisiones a corto plazo	(28)	1.701	1.344
		9.853	6.808
		18.314	14.769
Actividades no continuadas	(34)	404	362
Impuestos diferidos	(24)	1.595	1.157
Ajustes por periodificación	(33)	165	174
		36.451	31.279

¹⁾ Cifras del ejercicio anterior adaptadas



Evolución de los fondos propios

(en mill. euros)	Capital suscrito de Bayer AG	Reservas de capital de Bayer AG	Reserva de resultados de ejercicios anteriores	Beneficio del Grupo	Fondos propios de los accionistas de Bayer AG	Diferencias de cambio	Participa- ciones de otros socios	Total
31-12-1998	1.857	2.945	7.424	1.514	13.570	970	211	12.779
Variaciones de fondos propios por desembolsos de capital y dividendos								
Desembolsos de capital	3	3			0			0
Pago de dividendos				747	- 747		23	- 770
	3	- 3		- 747	- 747	0	- 23	- 770
Otras variaciones de fondos propios sin efecto sobre el resultado								
Diferencias de cambio						1.206		1.206
Otras variaciones			23		- 23		28	51
			- 23		- 23	1.206	28	1.155
Variaciones de fondos propios con efecto sobre el resultado								
Dotación a reserva de resultados de ejercicios anteriores			867	867	0			0
Excedente del ejercicio del 1999				2.002	2.002		16	2.018
			867	1.135	2.002		16	2.018
31-12-1999	1.870	2.942	7.655	2.002	14.779	227	179	15.182
Variaciones de fondos propios por desembolsos de capital y dividendos								
Desembolsos de capital							2	2
Pago de dividendos				949	- 949		4	- 953
				- 949	- 949		- 2	- 951
Otras variaciones de fondos propios sin efecto sobre el resultado								
Diferencias de cambio						238		238
Otras variaciones			29		29		37	66
			29		29	238	37	304
Variaciones de fondos propios con efecto sobre el resultado								
Dotación a reserva de resultados de ejercicios anteriores			1.053	1.053	0			0
Excedente del ejercicio del 2000				1.816	1.816		26	1.842
			1.053	763	1.816		26	1.842
31-12-2000	1.870	2.942	9.047	1.816	15.675	465	237	16.377

Cuadro de financiación

(en mill. euros)		2000	1999 ¹⁾
Fondos al 1 de enero		2.812	1.184
Resultado operativo		3.287	3.357
Gastos por impuestos sobre el rendimiento		- 873	- 834
Amortizaciones sobre el inmovilizado		2.139	2.811
Variación de provisiones a largo plazo		- 316	- 167
Ganancias por la salida de inmovilizaciones		- 73	975
Cash flow bruto		4.164	3.192
Disminución/Aumento existencias		- 750	134
Aumento Clientes por ventas y prestaciones de servicios		- 548	459
Disminución/Aumento Deudas por compras y prestaciones de servicios		351	11
Variaciones del restante Activo circulante neto		- 126	337
Entradas de fondos procedentes del negocio operativo	(38)	3.091	3.193
Actividades no continuadas	(41)	104	241
Gastos para inmovilizado material		- 2.647	- 2.632
Ingresos por la enajenación de inmovilizado material		322	163
Gastos e ingresos inmovilizado financiero		- 45	- 275
Gastos para adquisición de participaciones		- 4.160	- 347
Ingresos por intereses y dividendos		191	146
Ingresos por reembolsos de títulos		115	209
Entradas/Salidas de fondos en el ámbito de inversiones	(39)	- 6.224	- 214
Actividades no continuadas	(41)	- 152	- 2678
Desembolsos de capital		2	10
Dividendos del Bayer AG y otros socios		- 953	- 770
Créditos contratados		3.952	1.222
Cancelación de deudas		- 1.893	- 1.831
Gastos por intereses		- 336	- 300
Entradas/Salidas de fondos en el ámbito financiero	(40)	772	- 1.669
Actividades no continuadas	(41)	18	29
Variación de fondos del negocio operativo		- 2.361	- 1.738
Variación de fondos por cambios del círculo de consolidación		32	124
Variación de fondos por diferencias de cambio		8	14
Fondos al 31 de diciembre	(42)	491	2.812
Títulos y pagarés		213	328
Medios líquidos según Balance		704	3.140

¹⁾ Cifras del ejercicio anterior adaptadas

MEMORIA DEL GRUPO BAYER

Principios y métodos

En aplicación del artículo 292 a del Código de Comercio alemán, las cuentas consolidadas del Grupo han sido formuladas conforme a las directivas del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC), con sede en Londres, vigentes en la fecha de cierre del ejercicio. Están en consonancia con las directivas de la Unión Europea relativas a las cuentas consolidadas (Directiva 83/349/CEE).

Las cuentas anuales de las empresas comprendidas en las cuentas anuales consolidadas de Bayer se basan en unos principios de contabilidad y valoración uniformes. No se recogen en las cuentas consolidadas las valoraciones basadas en disposiciones fiscales. Las cuentas anuales individuales de las sociedades participadas están formuladas a la fecha de cierre del Grupo.

Se han agrupado algunas partidas, tanto en la Cuenta de pérdidas y ganancias como en el Balance, para aumentar la claridad; dichas partidas se explican en la Memoria. Según la NIC 1 (Información sobre prácticas contables), se distingue en el Balance entre fondos ajenos a corto y a largo plazo. Se reflejan como fondos a corto plazo las partidas acreedoras y las provisiones cuando vencen dentro del plazo de un año.

Los cambios en los métodos de contabilidad y valoración se explican en la Memoria; han sido adaptadas las cifras del ejercicio anterior.

En las Cuentas anuales del Grupo es preciso realizar en un grado muy limitado estimaciones e hipótesis que repercuten sobre el monto y el reflejo en el Balance de los activos patrimoniales y las deudas, los ingresos y los gastos, así como los pasivos contingentes. Los valores efectivos pueden diferir de las estimaciones.

Cambios en el Grupo

Las cuentas anuales consolidadas al 31.12. 2000 comprenden, aparte de Bayer AG, un total de 37 sociedades participadas alemanas y 191 extranjeras, en las que Bayer AG tiene directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto o que están bajo su dirección única. Su número aumentó en 41 respecto al ejercicio anterior. No se tomaron en cuenta 93 sociedades filiales de interés poco significativo para dar una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera, así como de los resultados del Grupo. Sus ventas netas representan menos del 1% de las ventas netas del Grupo.

41 filiales coparticipadas se consolidan en proporción al porcentaje de dicha participación, siguiendo las reglas de la NIC 31 (Información financiera relativa a las inversiones en empresas coparticipadas). En conjunto, su número disminuyó en 1. Estas filiales coparticipadas influyeron en el patrimonio, las deudas, los ingresos y los gastos del Grupo de la siguiente manera:

	mill. €		mill. €
Inmovilizado	547		
Activo circulante	815		
Provisiones para pensiones	-81		
Otras provisiones	-76		
Deudas financieras	-187	Ingresos	1.989
Otras partidas acreedoras	408	Gastos	1.876
Patrimonio neto	610	Excedente del ejercicio	113

14 empresas se valoraron aplicando el método de la puesta en equivalencia, en tanto que 59 empresas asociadas fueron incluidas por sus valores contables debido a su poca importancia.

50 sociedades fueron incluidas por primera vez en las cuentas consolidadas del Grupo, correspondiendo en lo sustancial a la adquisición del grupo Sybron con 27 sociedades y a la compra del negocio de los polioles de Lyondell con 6 sociedades. Dejaron de incluirse en la consolidación 10 sociedades participadas.

En el año 2000 se destinó a **Adquisiciones** un importe total de 4.200 mill. de euros, calculados según el tipo de cambio en el momento de la adquisición.

El 31 de marzo de 2000, Bayer se hizo cargo del negocio de los polioles del fabricante estadounidense Lyondell Chemical Company, Houston, Texas. La adquisición englobó centros de producción estadounidenses de Lyondell en Institute y South Charleston en West Virginia y en Channelview, Texas, instalaciones de producción europeas en Rieme, Bélgica, y Fos-sur-Mer, Francia, así como también empresas en Indonesia, Singapur y Taiwan. Además, Bayer adquirió distintos centros de investigación en Newtown Square en Pennsylvania y en South Charleston, West Virginia (EE.UU.), en Villers St. Paul (Francia) y en Singapur. El precio de compra ascendió a un total de 2.600 mill de euros e incluía participaciones en la producción de óxido de propileno, adquiridas también a Lyondell.

La división Agro adquirió el 7 de diciembre de 2000 a Novartis la línea de fungicidas FLINT® contra las micosis de las plantas. La compra de FLINT® abarca a nivel mundial todas las patentes, las autorizaciones y marcas, el know how referente a la producción y a la formulación, así como las instalaciones de producción en Muttentz, Suiza. Bayer se hizo cargo también de los derechos de distribución exclusiva en la UE de algunos productos fabricados sobre la base del principio activo ciproconazol. Se pagó por los activos un precio total de 880 mill. de euros.

El 21 de octubre de 2000, Bayer Corporation, una filial estadounidense de Bayer AG, adquirió el 99,6% de las cerca de 5,7 mill. de acciones aún pendientes de Sybron Chemicals Inc., Birmingham, New Jersey, un productor estadounidense de especialidades químicas y de polímeros, por un precio de 35 dólares EE.UU. por cada acción. El precio total de compra resultante después de incluir todas las deudas fue de cerca de 386 mill. de euros. Gracias a esta adquisición, las dos divisiones de Bayer Materias primas para pinturas, Pigmentos y Campos especiales y Productos especiales tendrán acceso a nuevas tecnologías y productos. Los fondos de comercio por un valor total de 248 mill. de euros serán amortizados a lo largo de la vida útil previsible de 15 a 20 años.

Con fecha de 17 de noviembre de 2000, la filial de Bayer H.C. Starck GmbH & Co., KG, Goslar, adquirió el grupo estadounidense de empresas CSM, Cleveland, Ohio, por un precio de 146 mill. de euros. CSM se dedica, principalmente, a la fabricación de productos semiacabados de molibdeno y wolframio, así como a la de productos intermedios y terminados a base de aleaciones de otros metales especiales. Debido a la brevedad de su pertenencia al Grupo y a la reducida importancia que tiene para las Cuentas anuales consolidadas de nuestro Grupo, este grupo de empresas no fue consolidado todavía al 31 de diciembre de 2000.

Nuestra filial estadounidense Bayer Corporation adquirió el 1 de noviembre de 2000 por 107 mill. de euros partes esenciales del negocio de los productos químicos para el papel del fabricante estadounidense de productos químicos especiales Cytec Industries Inc., West Paterson, New Jersey; la compra incluyó las patentes y el know how.

El 1 de junio de 2000, la división Consumer Care de Bayer Corporation compró a Pfizer Inc. la marca RID® contra los piojos. Esta compra, por la que se pagó un precio de 99 mill. de euros, incluye todos los productos y las patentes de la línea RID®.

El 1 de enero de 2000, adquirimos las participaciones del 50,1% en la empresa coreana Misung Ltd., Pyongtaek (Corea del Sur) que se encontraban todavía en manos de terceros. Misung, una antigua filial conjunta de Bayer AG y Aventis S.A., produce y distribuye una amplia gama de productos fitosanitarios en Corea del Sur. El precio para la compra de las restantes participaciones ascendió a 27 mill. de euros. El fondo de comercio de 20 mill. de euros será amortizado a lo largo de un periodo de 5 años.

El 15 de diciembre de 2000, Bayer Ltd., Japón, incrementó en un 10% hasta alcanzar un 60% su participación en Sumitomo Bayer Urethane Co. Ltd., Japón, una filial conjunta de Bayer AG y Sumitomo Chemicals Co. Ltd.; se pagó con esta finalidad un importe de 7 mill. de euros. Con la fecha de adquisición de estas participaciones adicionales, la compañía fue objeto de una consolidación plena en las Cuentas anuales del Grupo.

La división Consumer Care fortaleció su área de los artículos para el cuidado de la piel con la compra, el 1 de enero de 2000, del negocio de los germoloides por parte de Bayer plc, Gran Bretaña, mejorando así su posición en el mercado inglés. Se pagó a GlaxoSmithKline por la compra una suma de 11 mill. de euros.

En el ejercicio 2000 se llevaron a cabo las **desinversiones** importantes siguientes: El 31 de julio de 2000, Bayer transfirió a Watson Pharmaceuticals Inc. por un precio de 170 mill. de euros su participación del 25% en Schein Pharmaceutical Inc., Florham Park, New Jersey.

Igualmente el 31 de julio de 2000, la división Sanidad animal de Bayer Corporation vendió por un precio de 81 mill. de euros el negocio estadounidense de las vacunas para animales de producción al fabricante de preparados veterinarios Intervet International, una filial de Akzo Nobel, Arnheim, Países Bajos.

Bayer Corporation vendió la participación del 11% en Myriad Genetics, Salt Lake City, Utah, por 76 mill. de euros.

Con efectos a partir del 18 de octubre de 2000, Bayer vendió al grupo SolarWorld de Bonn (Alemania) la Bayer Solar GmbH. Los ingresos por esta venta comprendían un pago en efectivo de 38 mill de euros y una participación del 9%, aproximadamente, en la empresa de energía fotovoltaica SolarWorld AG. Los ingresos totales por la venta ascendieron a 56 mill. de euros.

Las adquisiciones y las desinversiones de filiales o de áreas de negocio repercutieron sobre el patrimonio y las deudas del Grupo a la fecha respectiva de adquisición o venta de la siguiente manera:

(mill. €)	Adquisiciones	Desinversiones
Inmovilizado	3.846	136
Activo circulante (sin Medios líquidos)	728	90
Medios líquidos	39	-
Activos	4.613	226
Provisiones para pensiones	15	29
Otras provisiones	51	2
Deudas financieras	188	-
Otras partidas acreedoras	159	48
Deudas	413	79

Las sociedades participadas consolidadas de mayor importancia se relacionan a continuación, indicando las ventas netas y el resultado:

Sociedades participadas importantes

Nombre y domicilio social	Cuota de Capital %	Fondos Propios mill. €	Fondos Propios mill. €	Resultado* desp.de imp. mill. €	Plantilla
Alemania					
H.C. Starck GmbH & Co. KG, Goslar	100	139	478	43	1.660
Bayer Faser GmbH, Dormagen	100	66	311	**38	885
Wolff Walsrode AG, Walsrode	100	118	404	17	1.902
Haarmann & Reimer GmbH, Holzminden	100	303	386	12	1.690
Rhein Chemie Rheinau GmbH, Mannheim	100	36	211	10	558
PolymerLatex GmbH & Co. KG, Marl	50	28	258	-3	570
Bayer Vital GmbH & Co. KG, Colonia	100	115	1.009	38	1.620
Bayer Industrieprodukte GmbH & Co. KG, Leverkusen	100	3	2.053	13	214

Nombre y domicilio social	Cuota de Capital %	Fondos Propios mill.€	Fondos Propios mill.€	Resultado* desp.de imp. mill.€	Plantilla
Otros países de Europa					
Bayer Hispania, S.A., España	100	256	391	39	1.098
Bayer S.p.A., Italia	100	256	837	38	2.195
Química Farmacéutica Bayer, S.A., España	100	158	344	35	1.027
Bayer Rubber N.V., Bélgica	100	135	211	23	492
Bayer plc, Gran Bretaña	100	106	564	12	1.287
Bayer Antwerpen N.V., Bélgica	100	1.113	1.190	8	2.523
Bayer Pharma S.A., Francia	99,9	56	313	8	690
Bayer International S.A., Suiza	100	69	601	66	84
Bayer S.A., Francia	99,9	257	377	18	550
Bayer B.V., Países Bajos	100	16	264	6	255
Bayer A/S, Dinamarca	100	17	212	1	134
Norteamérica					
Bayer Corporation (Grupo)	100	5.408	10.901	217	23.171
Bayer Inc., Canadá	100	450	1.118	15	2.248
Lejano Oriente/Oceania					
Bayer Yakuhin, Ltd., Japón	75,6	611	909	58	1.593
Sumitomo Bayer Urethane Co., Ltd., Japón	60	71	279	9	148
Bayer Ltd., Japón	100	141	289	8	273
Bayer Australia Ltd., Australia	99,9	58	213	6	598
Bayer (South East Asia), Singapur	100	20	184	4	228
Nihon Bayer Agrochem K.K., Japón	99,5	238	253	-5	325
Bayer China Co., Ltd., Hong Kong	100	35	356	8	255
Latinoamérica, África, Oriente Próximo					
Bayer de México, S.A. de C.V., México***	100	287	444	54	2.192
Bayer Argentina S.A., Argentina***	99,9	252	346	29	985
Bayer S.A., Brasil***	99,9	309	622	12	2.284
Bayer (Proprietary) Ltd., Sudáfrica	100	72	240	11	1.138

* Las cifras están tomadas de los cierres formulados de acuerdo a las normas específicas del respectivo país. La conversión a euros de los valores de las sociedades extranjeras se realiza tomando por base los tipos de cambio medios anuales.

** Los valores resultan de las cuentas consolidadas (contabilidad en moneda fuertes).

*** antes de la transferencia de resultados

En el Registro Mercantil de Leverkusen se halla depositada la relación completa de las participaciones de que es titular el Grupo Bayer, que podrá solicitarse directamente a Bayer AG.

Se acogieron a las exenciones previstas en el artículo 264, párrafo 3 y artículo 264 b n° 4 del HGB (Código de Comercio alemán), para el ejercicio de 2000, las filiales alemanas siguientes: Bayer Bitterfeld GmbH, Greppin; Bayer Buna GmbH, Marl; Bayer-Kaufhaus GmbH, Leverkusen; Bayer Kautschuk GmbH, Leverkusen; Generics Holding GmbH, Leverkusen; IAB Ionenaustauscher GmbH, Greppin; KVP Pharma+Veteriär Produkte GmbH, Kiel; Bayer Industrieprodukte GmbH & Co. KG, Leverkusen; ScaleOn GmbH & Co. KG, Leverkusen; iSL-Chemie GmbH & Co. KG, Kürten; CFI GmbH & Co. KG, Rödental.

Conversión monetaria

Las cuentas anuales del Grupo para 2000 fueron formuladas en euros.

En las cuentas anuales de las sociedades comprendidas en la consolidación, las partidas deudoras y acreedoras denominadas en moneda extranjera que estén aseguradas en su mayor parte con un seguro de cambio se valoran al tipo de cambio asegurado. Las demás partidas deudoras y acreedoras en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente el día de cierre del ejercicio.

En lo que respecta a la conversión monetaria a euros de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación, se aplica el principio de la moneda funcional de acuerdo a la NIC 21 (Los efectos de las variaciones en el tipo de cambio). En la mayoría de las sociedades participadas, la moneda funcional es la moneda nacional respectiva, ya que realizan con autonomía sus operaciones tanto en lo que se refiere a los aspectos financieros y económicos como organizativos. Los activos patrimoniales y las deudas se convierten, por esa razón, al tipo de cambio vigente el día de cierre del ejercicio, y los gastos y los ingresos, al tipo de cambio medio anual.

Cuando las sociedades extranjeras estén ampliamente integradas en las actividades de negocio de Bayer AG, se considera moneda funcional el euro. En estos casos, la conversión se efectúa sobre la base del método temporal con efecto sobre el resultado.

Las inmovilizaciones materiales, los elementos del inmovilizado inmaterial, las participaciones y los títulos del inmovilizado financiero, así como las correspondientes amortizaciones son convertidos al tipo de cambio medio en el año de la entrada; todas las demás partidas del Balance se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio correspondiente; los gastos, con excepción de las amortizaciones, y los ingresos se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio sobre el que se informe en cada caso.

Las cuentas anuales de las sociedades de los países con tasas de inflación elevadas se siguen formulando como hasta ahora en monedas fuertes y, por lo tanto, se convierten, en definitiva, conforme al método temporal con efecto sobre el resultado.

Las diferencias que resulten al efectuar la conversión monetaria sobre la base de los tipos de cambio vigentes al cierre respectivo figuran en una posición separada de los Fondos propios bajo la rúbrica Diferencias de cambio. Cuando salen empresas del Círculo de consolidación del Grupo, se efectúa una liquidación con efecto sobre el resultado de la correspondiente Diferencia de cambio.

Los tipos de cambio de monedas importantes experimentaron las siguientes variaciones en relación con el euro:

1 Euro		Cotización de cierre		Cotización media	
		2000	1999	2000	1999
EE.UU.	USD	0,93	1,00	0,93	1,07
Gran Bretaña	GBP	0,62	0,62	0,61	0,66
Japón	JPY	106,92	102,73	99,74	121,05
Canadá	CAD	1,40	1,46	1,37	1,59
Suiza	CHF	1,52	1,61	1,56	1,60

Métodos de consolidación

La consolidación de capital se efectúa de conformidad con la NIC 22 (Combinaciones de empresas) compensando los valores contables de las participaciones con la parte correspondiente del nuevo valor de los Fondos propios de las sociedades filiales a la fecha de su adquisición. Los activos patrimoniales y las deudas se incluyen por el valor corriente. Las diferencias que puedan quedar aún se reflejan como Fondos de comercio en el Balance.

En las cuentas anuales del Grupo se anulan los ingresos por restablecimientos de valor y los gastos por depreciaciones extraordinarias de participaciones en las sociedades del Grupo que figuraban en los cierres individuales.

Se eliminan las ganancias y pérdidas, las ventas netas, los gastos e ingresos entre las sociedades consolidadas, así como también todos los saldos deudores o acreedores entre ellas.

En las operaciones de consolidación que afecten al resultado, se toman en consideración los efectos sobre el impuesto que grava el rendimiento y se calculan impuestos anticipados o diferidos.

La consolidación de las sociedades coparticipadas se efectúa en proporción a la parte que corresponda con arreglo a los mismos principios.

Las sociedades participadas valoradas según el método de la puesta en equivalencia se incluyen con su parte proporcional de fondos propios conforme al método del valor contable. Las ganancias obtenidas y las pérdidas sufridas en las relaciones con esta clase de sociedades han sido poco significativas.

Cuadro de financiación

El cuadro de financiación refleja la variación que ha experimentado en el curso del ejercicio el saldo de los fondos del Grupo Bayer por efecto de los orígenes y aplicaciones de los mismos, habiéndose eliminado los efectos de la adquisición de participaciones, de las desinversiones y otras variaciones del Círculo de consolidación. Se distingue, de conformidad con la NIC 7 (Estado de origen y aplicación de fondos), entre los flujos de fondos procedentes de los ámbitos del negocio operativo, de inversiones y el financiero. Los fondos que figuran en el cuadro de financiación comprenden la caja, los cheques y los depósitos en bancos y otras entidades de crédito. El cuadro de financiación se completa con el ajuste necesario para que cuadre con los Medios líquidos del Balance.

Los importes contabilizados por las sociedades participadas extranjeras se convierten, por regla general, a los tipos de cambio medios anuales con excepción de los fondos y medios líquidos, que se convierten tomando como base, igual que sucede con el Balance, el tipo de cambio vigente en la fecha del cierre. Se refleja por separado la influencia que tienen las modificaciones del tipo de cambio sobre los fondos.

NOTAS EXPLICATIVAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(1) Ventas netas

Las ventas netas experimentaron respecto a 1999 un incremento de 3.700 mill. de euros y se cifraron en 31.000 mill. de euros. En las actividades continuadas, las ventas netas aumentaron incluso en 5.200 mill. de euros. Contribuyeron a este incremento, aparte de un crecimiento de 1.700 mill. de euros en las cantidades vendidas, las subidas de los precios de venta por un importe de 600 mill. de euros. Las variaciones de los tipos de cambio se tradujeron en un aumento de 2.200 mill. de euros. Además, el saldo entre las adquisiciones y las desinversiones incrementaron el valor de las ventas en una suma de 700 mill. de euros. Durante el tiempo de su pertenencia al Grupo, los negocios y las sociedades adquiridos o vendidos tuvieron los efectos que se detallan a continuación:

	(mill. €)
Adquisiciones	
Negocio de los polioles (de Lyondell)	646
Negocio planchas de plástico (1-4-1999 de DSM)	80
Participación en Misung Ltd., Pyongtaek (Corea del Sur)	58
Sybron Chemicals Inc., Birmingham/ New Jersey	35
Cytec Industries Inc., West Paterson/ New Jersey	14
	833
Enajenaciones	
Negocio estadounidense de las vacunas a Intervet International	-27
Troponwerke GmbH & Co. KG	-24
Otras	-34
	-85
Variación de las actividades continuadas	748
Venta de la participación del 70% grupo Agfa-Gevaert (31 de mayo de 1999)	-1.801
	-1.053

Las cifras recogidas en las páginas 15-16 reflejan la evolución de las ventas netas desglosada por ámbitos de actividad y regiones.

(2) Gastos de investigación y desarrollo

Conforme a la NIC 38 (Activos inmateriales), los gastos de investigación no pueden llevarse al Activo y los de desarrollo sólo cuando concurren determinados presupuestos claramente definidos. Según esto, es necesario llevarlos al Activo siempre que la actividad de desarrollo pueda dar lugar en el futuro, con suficiente probabilidad, a la entrada de recursos financieros que excedan del importe de los gastos normales, cubriendo además los correspondientes gastos de desarrollo. En lo que respecta al proyecto de desarrollo y al producto o procedimiento a desarrollar, habrán de cumplirse además acumulativamente varios criterios. Igual que en los años anteriores, no se cumplen dichos criterios.

(3) Otros ingresos operativos

En la partida Otros ingresos operativos de las actividades continuadas se reflejan ingresos procedentes de la liquidación de provisiones por un importe de 86 mill. de euros (ejercicio anterior: 120 mill. de euros), de la enajenación de elementos del inmovilizado, por un importe de 74 mill. de euros (ejercicio anterior: 16 mill. de euros) y de negocios adicionales, por un importe de 25 mill. de euros (ejercicio anterior: 35 mill. de euros). Con el fin de mejorar la información sobre los resultados, se saldaron los gastos de producción originados por los negocios adicionales con los correspondientes ingresos.

(4) Otros gastos operativos

En la partida Otros gastos operativos de las actividades continuadas figuran los gastos por depreciaciones extraordinarias de partidas deudoras por un importe de 38 mill. de euros (ejercicio anterior: 54 mill. de euros), amortizaciones de fondos de comercio adquiridos, por un importe de 98 mill. de euros (ejercicio anterior: 160 mill. de euros) y pérdidas por la enajenación de elementos del inmovilizado por un importe de 27 mill. de euros (ejercicio anterior: 54 mill. de euros).

Repercutieron, además, los gastos para medidas estructurales, que ascendieron a 200 mill. de euros (ejercicio anterior: 449 mill. de euros). En lo sustancial son consecuencia de las medidas de reestructuración aplicadas en el contexto de la integración del negocio de los productos para diagnóstico de Chiron, adquirido en el año 1998 (61 mill. de euros) y del negocio de los polioles de Lyondell Chemical Company, Houston, Texas, adquirido el 31.3.2000 (48 mill. de euros). Un importe de 23 mill. de euros corresponde a la reestructuración de las actividades de los estirenos de la división Plásticos.

(5) Actividades no continuadas

Las sociedades del grupo Agfa-Gevaert no se incluyen ya en la consolidación desde el 1 de junio de 1999 debido a la colocación en Bolsa y la venta del 70% de las participaciones en Agfa-Gevaert N.V. La participación restante del 30% en Agfa Gevaert N.V. fue valorada con arreglo al método de la puesta en equivalencia. El resultado operativo del ejercicio de 1999 hasta la fecha de la enajenación se refleja en la Cuenta de pérdidas y ganancias por separado bajo la rúbrica Actividades no continuadas. Se contenía en ella también las ganancias de 1.030 mill. de euros obtenidas en el año 1999 con la enajenación de la participación del 70% en Agfa Gevaert N.V.

Bayer tiene el propósito de vender a su socio, Deutsche BP AG, Hamburgo, su participación del 50% en EC Erdölchemie GmbH, Colonia. El resultado operativo de la división EC, integrada hasta ahora en el ámbito de actividad Química, por un importe de 99 mill. de euros (ejercicio anterior 46 mill. de euros) se reflejó bajo las Actividades no continuadas.

Con efecto a partir del 1.10.2000 se aportó nuestro negocio de los colorantes para textiles DyStar a una unión de empresas ampliada con BASF. El resultado operativo de la división DyStar figura con un importe de 5 mill. de euros (ej. ant. -24 mill. de euros) en la partida Actividades no continuadas.

El resultado financiero y los impuestos sobre el rendimiento correspondientes a Agfa, DyStar y EC figuran en las partidas respectivas de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

El resultado corriente de las actividades no continuadas se desglosa de la manera siguiente:

(mill. €)	EC		DyStar		Agfa	Total	
	2000	1999	2000	1999	1999	2000	1999
Ventas netas	635	456	350	325	1.801	985	2.582
Gastos de fabricación	481	368	223	241	1.098	704	1.707
Gastos de venta y distribución	45	44	68	65	388	113	497
Gastos de investigación y desarrollo	2	1	9	10	101	11	112
Gastos generales de administración	9	8	21	27	81	30	116
Otros ingresos operativos	7	17	6	4	1.055	13	1.076
Otros gastos operativos	6	6	30	10	55	36	71
Resultado operativo de las actividades no continuadas	99	46	5	-24	1.133	104	1.155
Resultado financiero	-1	-2	-18	-7	-23	-19	-32
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	98	44	-13	-31	1.110	85	1.123
Impuestos sobre el rendimiento	-	-10	1	-4	-24	1	-38
Excedente del ejercicio/déficit	98	34	-12	-35	1.086	86	1.085

(6) Resultado operativo

En la página 77-78 se presenta el resultado operativo desglosado por ámbitos de actividad y regiones.

Principales indicadores por ámbitos de actividad y regiones

(mill. €)	2000		1999		2000		1999		2000		1999	
	Salud		Agricultura		Polímeros							
Ámbitos actividad												
Ventas netas externas	10.028	8.367	3.455	3.094	11.398	8.922						
Variación en €	19,9%	19,1%	11,7%	5,6%	27,8%	6,3%						
Variación en monedas locales	9,3%	15,2%	2,5%	2,5%	21,3%	4,8%						
Ventas netas internas	16	32	69	58	128	175						
Otros ingresos operativos	141	138	79	110	80	209						
Resultado operativo antes de partidas especiales	1.476	1.095	558	520	1.137	1.126						
Rentabilidad de las ventas antes de partidas especiales	14,7%	13,1%	16,2%	16,8%	10,0%	12,6%						
Partidas especiales	-139	-247	26	13	-98	-230						
Resultado operativo	1.337	848	584	533	1.039	896						
Cash flow bruto	1.419	1.070	557	528	1.677	1.280						
Valor de las inversiones	9.694	8.774	4.741	3.490	16.141	12.224						
CFRoi	15,4%	12,9%	13,9%	15,7%	11,2%	11,1%						
Resultado soc. Puesta en equivalencia	0	-8	0	2	-1	0						
Valores soc. puesta en equivalencia	20	25	0	10	639	13						
Partidas acreedoras	1.305	1.169	451	383	1.435	1.164						
Inversiones	745	730	283	217	1.043	1.079						
Amortizaciones	529	528	183	154	959	697						
Gastos de investigación y desarrollo	1.362	1.193	370	370	288	255						
Número de empleados (al 31 de diciembre)	42.300	42.300	14.900	14.800	36.200	35.000						

Regiones	Europa		Norteamérica		Lejano Oriente/ Oceanía	
Ventas netas externas, según destino último	11.887	10.663	9.636	7.578	4.981	3.445
Ventas netas externas, domicilio de la sociedad	13.784	12.335	9.978	7.723	3.869	2.729
Variación en €	11,7%	1,5%	29,2%	15,1%	41,8%	33,2%
Variación en monedas locales	11,2%	1,5%	13,7%	11,3%	26,1%	18,0%
Ventas netas internas	3.195	2.598	1.638	1.082	240	162
Otros ingresos operativos	266	563	63	34	65	41
Resultado operativo antes de partidas especiales	2.316	2.235	730	580	411	215
Rentabilidad de las ventas antes de partidas especiales	16,8%	18,1%	7,3%	7,5%	10,6%	7,9%
Partidas especiales	8	-244	-144	-214	-21	-12
Resultado operativo	2.324	1.991	586	366	390	203
Cash flow bruto	2.292	2.158	1.566	868	366	175
Valor de las inversiones	18.553	15.760	14.631	11.363	2.823	2.357
CFRoi	13,4%	13,8%	11,3%	8,1%	13,7%	8,7%
Resultado soc. puesta en equivalencia	0	-5	0	-8	-1	2
Valores soc. puesta en equivalencia	255	197	582	39	2	11
Partidas acreedoras	2.205	1.731	1.583	1.393	483	383
Inversiones	1.492	1.430	762	916	206	128
Amortizaciones	1.028	774	866	696	125	99
Gastos de investigación y desarrollo	1.380	1.256	699	617	87	75
Número de empleados (al 31 de diciembre)	69.500	69.600	25.000	23.900	12.400	11.500

2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Química		Ajuste		Actividades continuadas		Actividades no continuadas		Total Grupo	
4.275	3.630	830	725	29.986	24.738	985	2.582	30.971	27.320
17,8%	-1,4%			21,2%	8,0%			13,4%	-2,6%
11,7%	-3,2%			11,9%	5,5%			4,5%	-4,7%
466	478	-679	-743						
49	117	90	111	439	685	13	46	452	731
442	411	-273	-372	3.340	2.780	116	1.154	3.456	3.934
10,3%	11,3%			11,1%	11,2%			11,2%	14,4%
20	-63	34	-51	-157	-578	-12	1	-169	-577
462	348	-239	-423	3.183	2.202	104	1.155	3.287	3.357
600	440	-222	-378	4.031	2.940	133	252	4.164	3.192
6.304	5.881	736	731	37.616	31.100	909	896	38.525	31.996
9,8%	7,8%			11,5%	9,8%			11,6%	10,4%
5	0	-5	-5	-1	-11	72	-17	71	-28
18	7	182	210	859	265	487	448	1.346	713
589	495	700	466	4.480	3.677	171	83	4.651	3.760
470	521	23	30	2.564	2.577	83	55	2.647	2.632
359	232	75	89	2.105	1.700	34	111	2.139	1.811
159	146	203	176	2.382	2.140	11	112	2.393	2.252
24.500	24.100	1.600	1.500	119.500	117.700	2.600	2.700	122.100	120.400

Latinoamérica/ África/ Oriente Próximo		Ajuste		Actividades continuadas		Actividades no continuadas		Total Grupo	
3.482	3.052			29.986	24.738	985	2.582	30.971	27.320
2.355	1.951			29.986	24.738	985	2.582	30.971	27.320
20,7%	-2,6%			21,2%	8,0%			13,4%	-2,6%
7,9%	-5,1%			11,9%	5,5%			4,5%	-4,7%
115	82	-5.188	-3.924						
45	47			439	685	13	46	452	731
236	149	-353	-399	3.340	2.780	116	1.154	3.456	3.934
10,0%	7,6%			11,1%	11,2%			11,2%	14,4%
0	-57	0	-51	-157	-578	-12	1	-169	-577
236	92	-353	-450	3.183	2.202	104	1.155	3.287	3.357
246	163	-439	-424	4.031	2.940	133	252	4.164	3.192
1.624	1.552	-15	68	37.616	31.100	909	896	38.525	31.996
15,4%	11,1%			11,5%	9,8%			11,6%	10,4%
0	0			-1	-11	72	-17	71	-28
20	18			859	265	487	448	1.346	713
209	170			4.480	3.677	171	83	4.651	3.760
101	102	3	1	2.564	2.577	83	55	2.647	2.632
85	128	1	3	2.105	1.700	34	111	2.139	1.811
13	16	203	176	2.382	2.140	11	112	2.393	2.252
12.000	12.000	600	700	119.500	117.700	2.600	2.700	122.100	120.400

Explicaciones sobre la información desglosada:

Conforme a las normas de la NIC 14 (Información financiera por segmentos), algunos datos de los cierres anuales están desglosados por ámbitos de actividad y regiones, tomando como base para ello la rendición de cuentas interna. Con este desglose se quiere dar transparencia a la rentabilidad y a la perspectiva de los resultados de las distintas actividades del Grupo. Para poder enjuiciar mejor la evolución de las operaciones corrientes se distingue, además, entre actividades continuadas y actividades no continuadas.

Los ámbitos de actividad que figuran bajo la rúbrica Actividades continuadas abarcan las actividades siguientes:

- El ámbito de actividad Salud comprende las divisiones Farma, Consumer Care y Diagnósticos, que desarrollan, producen y distribuyen en todo el mundo medicamentos que requieren receta médica y productos de automedicación, así como productos para diagnóstico e insecticidas domésticos.
- En el ámbito de actividad Agricultura están agrupadas las divisiones Agro y Sanidad Animal. En ellas se investigan, desarrollan y distribuyen productos fitosanitarios para todas las zonas climáticas, así como preparados para la conservación de la salud, la alimentación y la higiene de animales de producción y de compañía.
- Las divisiones del ámbito de actividad Polímeros desarrollan, producen y distribuyen un gran número de polímeros para los más diversos campos de aplicación. Aparte de las divisiones Caucho, Plásticos, Poliuretanos y Materias primas para pinturas, Pigmentos y Campos Especiales, pertenece a este ámbito de actividad la filial Bayer Faser GmbH.
- En las divisiones del ámbito de actividad Química se desarrollan, fabrican y distribuyen productos químicos orgánicos e inorgánicos para la industria de transformación y productos químicos especiales. Este ámbito de actividad incluye las divisiones Química y Productos Especiales, las filiales Haarmann & Reimer y H.C. Starck. Wolff Walsrode AG ha sido adscrita, por primera vez, al ámbito de actividad Química por sus crecientes actividades en este sector; fueron adaptadas las cifras del ejercicio anterior.

Todas las cifras desglosadas por ámbitos de actividad se reflejan, de conformidad con el control interno, antes de aplicar las medidas de consolidación. Para que cuadren con las cifras del Grupo, se eliminan las partidas internas del Grupo en una columna separada de ajuste. Se consignan además aquí los gastos e ingresos no imputables a los ámbitos de actividad ni a las regiones; aquí están contenidos los gastos del Departamento central de Investigación o los del Staff corporativo, así como los negocios adicionales.

Bajo la rúbrica Actividades no continuadas quedan reflejadas las actividades de negocio de las que Bayer se ha desprendido ya o tiene el propósito de hacerlo. En el año 2000 fueron la división DyStar y EC, que hasta el año pasado estaba integrada en el ámbito de actividad Química; y además para el año 1999 el hasta entonces ámbito de actividad Agfa.

Atendiendo a los criterios de nuestros departamentos de gestión y control empresarial hemos reagrupado las regiones Asia/África/Australia y Latinoamérica en las dos nuevas de Lejano Oriente/Oceanía y Latinoamérica/África/Oriente Medio. Fueron adaptadas las cifras del ejercicio anterior.

Los datos desglosados se calcularon de la forma siguiente:

- Las Ventas netas internas reflejan las ventas entre ámbitos de actividad o regiones. Los precios contables para las ventas internas del Grupo se fijan teniendo en cuenta los del mercado (principio «Arm's- Length»).
- Los Otros ingresos operativos engloban los ingresos reflejados en la Cuenta de pérdidas y ganancias, incluidos los correspondientes a las actividades no continuadas.
- La posibilidad de comparar los resultados operativos de distintos años puede verse limitada por los efectos especiales correspondientes. Los gastos o ingresos especiales fueron consecuencia, principalmente, de medidas de reestructuración, adquisiciones y ventas de empresas o partes de empresas. Por esta razón, se refleja adicionalmente un resultado operativo antes de partidas especiales.

- La rentabilidad de las ventas antes de las partidas especiales se calcula dividiendo el resultado operativo antes de las partidas especiales por las ventas netas externas.
- El cash flow bruto expresa el excedente de los ingresos operativos sobre los gastos antes de que se produzca una aplicación de los fondos.
- En el Valor de la inversión están contenidos todos los activos que estén al servicio de un ámbito de actividad determinado y cuyos gastos de adquisición requieran el pago de intereses. Se han deducido las partidas acreedoras que no devenguen intereses. Está indicado el valor de la inversión al 31 de diciembre del respectivo año.
- El CFRol expresa la relación entre el cash flow bruto y el valor de la inversión promedio del año respectivo.
- Las posiciones referidas a las sociedades consolidadas por el método de la puesta en equivalencia son las que se reflejan en el Balance y la Cuenta de pérdidas y ganancias. Siempre que es posible, son imputadas a los correspondientes ámbitos de actividad.
- Las partidas acreedoras aquí reflejadas no incluyen las deudas financieras reflejadas en el Balance.
- Las inversiones y las amortizaciones se refieren a los activos patrimoniales del inmovilizado material e inmaterial.
- Los gastos de investigación y desarrollo se corresponden con los importes que figuran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

(7) Resultado de participaciones

El resultado de participaciones se desglosa de la siguiente manera:

(mill. €)	2000	1999
Ingresos de participaciones	18	9
• de esa suma, de empresas vinculadas 8 mill. de € (ejercicio anterior: 2 mill. de €)		
Ingresos por absorción de beneficios	1	1
• de esa suma, de empresas vinculadas 1 mill. de € (e.a. 1 mill. de €)		
Resultados procedentes de empresas valoradas por el método de la puesta en equivalencia	71	-28
Ganancias por la enajenación de participaciones	204	0
Pérdidas por la enajenación de participaciones	-1	-2
Depreciaciones/Restablecimientos de valor de participaciones	-10	-11
	283	-31

Las ganancias procedentes de la venta de las sociedades participadas Schein Pharmaceuticals (142 mill. de euros) y Myriad Genetics (65 mill. de euros), así como el resultado del grupo Agfa-Gevaert, valorado por el método de la puesta en equivalencia, propiciaron esta favorable evolución del Resultado de participaciones.

(8) Resultado de intereses

Dentro del resultado de intereses se cuentan:

(mill. €)	2000	1999
Ingresos de otros títulos y préstamos del inmovilizado financiero	10	16
Otros intereses e ingresos similares	143	150
• de esa suma, de empresas vinculadas 4 mill. de € (ejercicio anterior: 3 mill. de €)		
Intereses y gastos similares	-464	-362
• de esta suma, a empresas vinculadas 24 mill. de € (ejercicio anterior: 4 mill. de €)		
	-311	-196

En aplicación de la NIC 17 (Contabilización de los arrendamientos) los contratos de arrendamiento o leasing financiero figuran dentro de las Inmovilizaciones materiales y la parte de intereses contenida en las cuotas de arrendamiento o leasing, que ascendió a 13 mill. de euros, se refleja en el Resultado de intereses. Esta parte de intereses figuraba en el último ejercicio bajo Otros gastos financieros y ascendió a 11 mill. de euros. No están incluidos en el Resultado de intereses los gastos por intereses que, al ejecutarse proyectos de inversión importantes, se destinaron a financiar la fase de construcción. En el año 2000 ascendieron a 28 mill. de euros (ej. ant.: 32 mill. de euros) y figuran en el Activo como parte de los gastos de adquisición o de fabricación del inmovilizado material correspondiente. El tipo medio del coste de financiación que sirvió de base para determinar el coste de los fondos ajenos que pueden llevarse al Activo se situó en un 5 por ciento.

(9) Otros gastos e ingresos financieros

Los otros gastos e ingresos financieros se desglosan de la manera siguiente:

(mill. €)	2000	1999
Parte de intereses de las provisiones que los devenguen	-272	-275
Resultado por diferencias de cambio	-21	-27
Otros gastos financieros	-18	-13
Otros ingresos financieros	42	21
	-269	-294

El resultado por diferencias de cambio del ámbito financiero incluye también los gastos para el aseguramiento del tipo de cambio que ascendieron a 38 mill. de euros (ej. ant.: 19 mill. de euros). La partida Otros ingresos financieros incluye, entre otros, las ganancias por la venta de títulos del Activo circulante por un importe de 18 mill. de euros (ejercicio anterior: 9 mill. de euros). Fueron adaptadas las cifras del ejercicio anterior para incluir los intereses por leasing o arrendamiento que figuran ahora en el Resultado de intereses.

(10) Impuestos sobre el rendimiento

En la partida Impuestos sobre el rendimiento figuran tanto los impuestos sobre la renta y el rendimiento pagados o adeudados en los distintos países, como los ajustes por diferencias temporales en la imposición. Se calculan impuestos anticipados o diferidos por las diferencias temporales entre las valoraciones de los activos patrimoniales y de las deudas que figuran en el balance y las que se recogen en el cálculo de impuestos local de las distintas sociedades; también por las operaciones de consolidación y por las pérdidas realizables de ejercicios anteriores. El cálculo de los impuestos anticipados o diferidos se basa en la aplicación de los tipos impositivos previstos en los distintos países a la fecha de su realización. Dichos tipos se basan, con carácter general, en las disposiciones legales vigentes o ya aprobadas a la fecha de cierre del ejercicio.

Por su origen, los impuestos sobre el rendimiento se desglosan como figuran a continuación:

(mill. €)	2000	1999
Impuestos pagados o adeudados		
- Alemania	442	71
- Otros países	321	429
	763	500
Impuestos anticipados o diferidos		
- por diferencias temporales	383	305
- por pérdidas de ejercicios anteriores	2	13
	385	318
	1.148	818

Por causa de la variación de los tipos impositivos, los gastos por impuestos diferidos disminuyeron en un importe de 21 mill. de euros (ej. ant.: se incrementaron en 41 mill. de euros).

Los ajustes temporales por los impuestos se imputan a las distintas partidas del Balance de la forma siguiente::

(mill. €)	31.12.2000		31.12.1999	
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos
Inmovilizaciones inmateriales	87	72	101	28
Inmovilizaciones materiales	68	1.745	18	1.409
Inmovilizaciones financieras	2	79	10	40
Existencias	298	86	266	92
Deudores	116	51	76	28
Otro Activo circulante	51	132	14	74
Provisiones para pensiones	327	202	265	131
Otras provisiones	144	46	210	26
Partidas acreedoras	163	40	150	32
Pérdidas de ejercicios anteriores	15	-		
	1.271	2.453	1.110	1.860
Saldo*	-858	-858	-703	-703
	413	1.595	407	1.157

*En aplicación de la NIC 12 (Contabilización del impuesto sobre beneficios), en circunstancias determinadas, deberá reflejarse el saldo entre los impuestos anticipados y los impuestos diferidos cuando existan en relación con la misma Hacienda pública.

Tomando como referencia las variaciones del Círculo de consolidación, en el ejercicio 2000 correspondieron a impuestos anticipados 122 mill. de euros y a impuestos diferidos 167 mill. de euros.

Gracias al aprovechamiento fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores se ha logrado reducir, en el 2000, los impuestos sobre el rendimiento pagados o adeudados en 7 mill. de euros (ej. ant. 9 mill. de euros). Los impuestos diferidos subieron al mismo tiempo en 2 mill. de euros (ej. ant. 13 mill. de euros). Sólo se calculan ingresos por impuestos anticipados por las pérdidas susceptibles de aprovechamiento fiscal en los ejercicios siguientes cuando su realización esté garantizada con suficiente seguridad. Existen pérdidas de ejercicios anteriores no aprovechadas todavía fiscalmente por un importe de 204 mill. de euros (ejercicio anterior: 181 mill. de euros).

Los gastos efectivos por impuestos del año 2000 ascienden a 1.148 mill. de euros y son en un importe de 31 mill. de euros inferiores a los gastos previstos de 1.179. mill. de euros por los impuestos que resultarían de aplicar al resultado antes de impuestos del Grupo el tipo impositivo medio ponderado previsto. Este tipo impositivo medio se calcula tomando como base los tipos impositivos previstos en las sociedades que integran el Grupo, y en el 2000 fue del 39,5% (ejercicio anterior: 42,7%). Las causas de la diferencia entre los gastos por impuestos previstos y efectivos del Grupo son las siguientes:

(mill. €)	2000		1999	
	mill. €	%	mill. €	%
Gastos previstos por impuestos	1.179	100	1.212	100
Disminuciones de los impuestos por causa de los ingresos no tributables	-151	-13	-434	-36
Aumentos de los impuestos por causa de gastos no deducibles fiscalmente	93	8	90	7
Otros efectos de los impuestos	27	2	-50	-4
Gastos efectivos por impuestos	1.148	97	818	67
Tipo impositivo efectivo %	38,4		28,8	

En los gastos por impuestos del año 2000 no están contenidos gastos que deban imputarse a periodos precedentes (ejercicio anterior: ingresos de 1 mill. de euros).

(11) Otros impuestos

Los otros impuestos por un importe de 229 mill. de euros (ejercicio anterior: 189 mill. de euros) están contenidos en los gastos por los bienes vendidos y los servicios prestados, los gastos de venta y distribución, los gastos de investigación y los gastos de administración. La mayor parte de ellos son impuestos que se calculan en función del patrimonio.

(12) Beneficios/Pérdidas correspondientes a otros socios (intereses minoritarios)

Los beneficios ascienden a 29 mill. de euros (ejercicio anterior: 16 mill. de euros); las pérdidas a 3 mill. de euros (ejercicio anterior: 0 euros).

(13) Beneficio por acción

Conforme a la NIC 33 (Beneficios por acción), el beneficio por acción se calcula dividiendo el beneficio del Grupo por el número medio de acciones.

Durante el 2000, al igual que ya sucediera el año anterior, el número de acciones (730.341.920) permaneció constante, siendo el beneficio por acción de 2,49 euros (ejercicio anterior: 2,74 euros).

Como ya no hay pendientes derechos de opción, no fue necesario calcular un beneficio «diluido» por acción para el 2000, igual que había sucedido para 1999.

(14) Gastos de material

Los gastos de material de las actividades continuadas por un importe de 10.559 mill. de euros (ejercicio anterior: 7.466 mill. de euros) se desglosan en gastos de materias primas y auxiliares y materiales de consumo y reposición, así como de mercancías comerciales, con 9.866 mill. de euros (ejercicio anterior: 6.896 mill. de euros) y gastos de servicios comprados con 693 mill. de euros (ejercicio anterior: 570 mill. de euros).

Además de ello, en las actividades no continuadas se ocasionaron otros gastos de material por un importe de 649 mill. de euros (ejercicio anterior: 1.676 mill. de euros). Los gastos que se originaron en el caso de EC (545 mill. de euros, ejercicio anterior 371 mill. de euros) incluyen exclusivamente gastos de materias primas y auxiliares y materiales de consumo y reposición. En el caso de DyStar, los gastos de material ascendieron a 104 mill. de euros (ejercicio anterior 125 mill. de euros); de esta suma, 1 mill. de euros (ejercicio anterior 1 mill. de euros), correspondieron a gastos por los servicios comprados. A Agfa correspondieron en el año 1999 gastos de material por un importe de 1.180 mill. de euros, que contenía gastos de 14 mill. de euros por los servicios comprados.

(15) Gastos de personal

Descontando las actividades no continuadas, los gastos de personal han experimentado en el 2000 un incremento de 768 mill. de euros, alcanzando los 7.585 mill. de euros; la mitad del incremento se debió a las variaciones de los tipos de cambio.

De la suma total de los gastos de personal corresponden a:

(mill. €)	Actividades continuadas		Actividades no continuadas				
			EC		DyStar		Agfa
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	1999
Sueldos y salarios	6.052	5.428	55	56	67	64	417
Gastos sociales y gastos por subsidios de la empresa	1.533	1.389	15	22	13	12	161
- de esta suma, para							
- pensiones de jubilación	(408)	(355)	(5)	(12)	(3)	(3)	(76)
	7.585	6.817	70	78	80	76	578

(16) Plantilla

El número promedio de empleadas y empleados en las actividades continuadas se distribuye entre los distintos ámbitos funcionales de la empresa como sigue:

	2000	1999
Marketing	34.560	34.682
Técnica	62.718	62.440
Investigación	11.603	12.080
Administración	10.051	9.954
	118.932	119.156
De este número, aprendices	2.771	2.629

En el número total está incluido el personal de las filiales coparticipadas en la proporción que corresponde a la participación en el capital. En ellas están empleadas un total de 1.103 personas (ejercicio anterior: 1.121).

No están incluidos los empleados de las empresas comprendidas en las actividades no continuadas. En DyStar, el número promedio de empleados en 2000 era 3.788 (ej. ant. 3.216). En el caso de EC, el número promedio del año 2000 fue de 2.131 personas (ejercicio anterior: 2.247).

NOTAS AL BALANCE

(17) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos del inmovilizado inmaterial adquiridos a título oneroso figuran valorados por los gastos de adquisición, deduciendo amortizaciones ordinarias en función del tiempo de vida útil del respectivo elemento. La amortización de los activos inmateriales con excepción de los fondos de comercio se realiza durante un periodo de tiempo que va de cuatro a 15 años. Se tienen en cuenta las disminuciones duraderas de valor llevando a cabo depreciaciones extraordinarias. Cuando han desaparecido las causas de las depreciaciones extraordinarias se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor.

Los Fondos de comercio, incluidos los que resulten de la consolidación del capital, se llevan al Activo conforme a la NIC 22 (Tratamiento contable de las combinaciones de empresas) y son amortizados por el método lineal durante el periodo previsible de vida útil, como máximo 20 años. El mantenimiento del valor de los Fondos de comercio se revisa regularmente, llevando a cabo las correcciones correspondientes en caso necesario.

Los elementos del inmovilizado inmaterial elaborados por la propia empresa no figuran en el Activo.

Los elementos del inmovilizado inmaterial han experimentado durante el ejercicio las siguientes variaciones:

(mill. €)	Concesiones, patentes, licencias y similares	Fondos de comercio adquiridos	Anticipos	Suma
Saldo bruto 31-12-1999	1.903	944	84	2.931
Diferencias de cambio	126	22	6	154
Variac. Círc. Consol.	5	36	-	41
Adquisiciones	2.268	301	-	2.569
Inversiones	293	5	56	354
Salidas	-95	-28	-	-123
Traspasos	66	9	-75	-
Saldo bruto 31-12-2000	4.566	1.289	71	5.926
Amortizaciones 31-12-1999	479	239	-	718
Diferencias de cambio	39	5	-	44
Variac. Círc. consol.	1	-3	-	-2
Amortizaciones 2000	345	99	-	444
• de ellas, extraordinarias	(-)	(1)	(-)	(1)
Restablecimientos de valor	-1	-1	-	-2
Salidas	-91	-28	-	-119
Traspasos	-	-	-	-
Amortizaciones 31-12-2000	772	311	-	1.083
Saldo neto 31-12-2000	3.794	978	71	4.843
Saldo neto 31-12-1999	1.424	705	84	2.213

Los activos patrimoniales de las sociedades extranjeras al comienzo y al cierre del ejercicio se convierten en euros tomando como base las cotizaciones de las fechas respectivas y todas las variaciones que se produzcan durante el ejercicio, a las cotizaciones anuales promedio. Las diferencias de cambio resultantes figuran por separado.

(18) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran en el Balance por los gastos de adquisición o los gastos de fabricación, deduciendo las amortizaciones ordinarias previstas en función de la vida útil estimada. Cuando se consideren duraderas las disminuciones de valor que exceden de la amortización por el funcionamiento y el uso normales, se efectúan depreciaciones extraordinarias. Cuando han desaparecido las causas de las depreciaciones extraordinarias, se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor.

El coste de los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado propio incluye, además de los gastos directos, una parte adecuada de los gastos generales de material y de producción necesarios. Éstos comprenden también las amortizaciones previstas en función del proceso de producción y la parte proporcional que corresponda de los costes derivados de las pensiones de jubilación de la empresa y de las prestaciones sociales voluntarias de la empresa.

Cuando la fase de construcción de elementos del inmovilizado material dura un tiempo relativamente largo, se llevan al Activo, como parte de los gastos de adquisición o fabricación, los intereses del capital ajeno que deban pagarse hasta la terminación de las obras.

Los gastos ocasionados por la reparación de las inmovilizaciones materiales se contabilizan, por lo general, con efecto sobre el resultado. Sólo se incluyen en el Activo en casos excepcionales, cuando los gastos se traducen en una ampliación o mejora sustancial del elemento patrimonial de que se trate.

La amortización del inmovilizado material se efectúa con arreglo al método lineal, siempre que no sea necesario efectuar amortizaciones degresivas atendiendo al desgaste efectivo del correspondiente elemento.

Las amortizaciones ordinarias se calculan tomando por base los siguientes periodos de vida útil, que son válidos de manera uniforme para todo el Grupo:

Edificios	20	a	50 años
Otras construcciones	10	a	20 años
Instalaciones técnicas	6	a	20 años
Maquinaria y utillaje	6	a	12 años
Laboratorios e instalaciones de investigación	3	a	5 años
Instalaciones de depósito y distribución	10	a	20 años
Vehículos	4	a	8 años
Equipos informáticos	3	a	5 años
Equipos y útiles de oficina	4	a	10 años

Las inmovilizaciones materiales arrendadas que, económicamente, se consideran compras de inmovilizado con una financiación a largo plazo (arrendamiento o leasing financiero), figuran en el Balance, de acuerdo con la NIC 17 (Contabilización de los arrendamientos) por los valores de mercado, a no ser que los valores efectivos de los pagos por leasing sean más bajos. Se realizan amortizaciones ordinarias por el periodo que dure su vida útil. Cuando sea insegura la transmisión en una fecha posterior de la propiedad del bien cedido en régimen de leasing, se tomará como base el tiempo que dure la vigencia del contrato de arrendamiento o leasing cuando éste sea más breve. Figuran en el Pasivo bajo la rúbrica Deudas financieras las deudas de los pagos periódicos futuros por leasing.

Los movimientos del inmovilizado material han sido los siguientes:

(mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado material en curso	Total
Saldo bruto 31-12-1999	7.529	17.860	2.360	1.458	29.207
Diferencias de cambio	129	399	28	49	605
Variac. Cárc. consol.	-32	98	1	-	67
Adquisiciones	57	207	10	317	591
Inversiones	115	522	295	1.361	2.293
Salidas	-142	-589	-276	-17	-1.024
Traspasos	322	1.489	95	-1.906	-
Saldo bruto 31-12-2000	7.978	19.986	2.513	1.262	31.739
Amortizaciones 31-12-1999	3.867	11.742	1.605	7	17.221
Diferencias de cambio	42	122	17	-	181
Variac. Cárc. consol.	-18	77	1	-	60
Amortizaciones 2000	238	1.174	283	-	1.695
• de ellas, extraordinarias	(5)	(11)	(-)	(-)	(16)
Restablecimientos de valor	-	-2	-	-	-2
Salidas	-37	-530	-194	-	-761
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortizaciones 31-12-2000	4.092	12.583	1.712	7	18.394
Saldo neto 31-12-2000	3.886	7.403	801	1.255	13.345
Saldo neto 31-12-1999	3.622	6.118	755	1.451	11.986

La conversión monetaria se realiza igual que en el caso de las inmovilizaciones inmateriales.

Los activos patrimoniales utilizados en el marco de contratos de leasing financiero están incluidos en las inmovilizaciones materiales que figuran en el Balance con un importe de 199 mill. de euros (ej. ant. 188 mill. de euros); su valor bruto a la fecha de cierre asciende a 277 mill. de euros (ej. ant. 245 mill. de euros). En el caso de los activos patrimoniales se trata substancialmente de utillaje y mobiliario o edificios en los que el valor efectivo de los futuros pagos mínimos en concepto de leasing o arrendamiento cubra los gastos de adquisición más importantes o en los que se transmita la propiedad jurídica al finalizar el período de vigencia del leasing o arrendamiento.

En el inmovilizado material se incluyen también bienes cedidos por contratos de arrendamiento o leasing siempre que los contratos que les sirven de base no puedan considerarse leasing o arrendamiento financiero en el sentido de la NIC 17 (Contabilización de los arrendamientos). Sin embargo, en el caso de que el cliente deba considerarse propietario en sentido económico, se lleva una partida deudora al Activo circulante por el importe del valor actual descontado de los pagos futuros por arrendamiento o leasing.

(19) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades vinculadas no consolidadas y en otras sociedades, al igual que los títulos del inmovilizado financiero, se valoran, siguiendo el principio de la valoración individualizada, por los gastos de su adquisición. Se tendrán en cuenta las disminuciones previsiblemente duraderas de valor, practicando depreciaciones extraordinarias. Cuando han desaparecido las causas de las depreciaciones extraordinarias se han llevado a cabo los correspondientes restablecimientos de valor.

Los gastos de adquisición de las sociedades participadas que se consolidan según el método de la puesta en equivalencia se aumentan o disminuyen anualmente en el importe de las variaciones de los Fondos propios en la medida que correspondan a la parte de capital de que es titular Bayer.

En lo que se refiere a la imputación a los activos patrimoniales y deudas de las diferencias derivadas de la primera consolidación y a su tratamiento en el Balance, se aplican iguales principios que en el caso de la consolidación plena.

Los créditos que no devenguen intereses o devenguen intereses bajos figuran por el valor efectivo; los demás créditos y préstamos figuran por el valor nominal. Las inmovilizaciones financieras han variado de la siguiente manera:

(mill. €)	Participaciones en empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas	Participaciones en otras sociedades		Créditos a otras sociedades participadas	Títulos del inmovilizado	Otros préstamos	Suma
			otras empresas asociadas	las demás				
Saldo bruto 31-12-1999	186	7	820	147	10	121	239	1.530
Diferencias de cambio	5	-	-1	2	-1	6	-2	9
Variac. Cárc. consol.	-47	-3	-39	-10	-	1	-10	-108
Adquisiciones	69	2	563	5	-	-	-	639
Otras entradas	21	-	147	13	5	35	51	272
Salidas	-2	-3	-21	-	-	-13	-35	-74
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo bruto 31-12-2000	232	3	1.469	157	14	150	243	2.268
Amortizaciones 31-12-1999	22	-	77	-	-	1	15	115
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variac. Cárc. consol.	-8	-	2	-	-	-	-	-6
Amortizaciones 2000	-	-	4	-	-	-	3	7
Restablecimientos de valor	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Salidas	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones 31-12-2000	14	-	83	-	-	1	14	112
Saldo neto 31-12-2000	218	3	1.386	157	14	149	229	2.156
Saldo neto 31-12-1999	164	7	743	147	10	120	224	1.415

La conversión monetaria se realiza igual que en el caso de las inmovilizaciones inmateriales.

En el apartado de empresas asociadas se encuentra reflejada principalmente la participación del 30% en Agfa-Gevaert N.V., Bélgica. Las entradas más importantes de participaciones en empresas asociadas corresponden a la sociedad coparticipada con Lyondell.

Los valores de mercado de los títulos del inmovilizado financiero superan en 4 mill. de euros (ej. ant. 7 mill. de euros) los valores contabilizados en el Balance.

(20) Existencias

Dentro de la rúbrica Existencias figuran las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los productos de fabricación propia y las mercancías comerciales. Se valoran por los gastos de adquisición o por sus respectivos gastos de fabricación. Cuando al cierre del ejercicio, debido por ejemplo a la bajada de las cotizaciones en Bolsa o de los precios de mercado, los valores son inferiores, se contabilizan éstos. Del importe de las existencias al 31 de diciembre de 2000 de 6.095 mill. de euros, 431 mill. de euros se incluyen en el Balance por su valor de enajenación neto. Se calculan, de modo general, valores promedio.

Los gastos de fabricación incluyen, además de los gastos directos, una parte adecuada de los gastos generales de material y de producción necesarios, así como las amortizaciones previstas en función del proceso de producción.

Además de ello, se incluye la parte proporcional que corresponda de los gastos para las pensiones de jubilación y de las prestaciones sociales voluntarias de la empresa. Los gastos de administración son tomados en cuenta cuando pueden imputarse a la producción.

Se agrupan los productos terminados y semiterminados, dadas las características de la producción de la industria química.

Las Existencias tienen la composición que se indica a continuación:

(mill. �)	31-12-2000	31-12-1999
Materias primas y auxiliares, materiales para consumo y reposición	1.041	978
Productos de fabricación propia y mercancías comerciales	5.046	4.006
Anticipos	8	8
	6.095	4.992

(21) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Los saldos de Deudores clientes se contabilizan al valor nominal. Se han tenido en cuenta las depreciaciones necesarias, cuyo importe se determina por el probable riesgo de impago, y ascienden a 204 mill. de euros (ejercicio anterior: 173 mill. de euros).

Del importe total, las posiciones deudoras con un plazo de vencimiento inferior a un año ascienden a 6.235 mill. de euros (ejercicio anterior: 5.325 mill. de euros), y las que tienen un vencimiento superior a un año se elevan a 8 mill. de euros (ejercicio anterior: 8 mill. de euros). Los saldos de Deudores clientes frente a empresas vinculadas importan 11 mill. de euros (ejercicio anterior: 25 mill. de euros), frente a otras sociedades participadas, 87 mill. de euros (ejercicio anterior: 77 mill. de euros) y frente a los demás clientes, 6.146 mill. de euros (ejercicio anterior: 5.231 mill. de euros).

(22) Otros deudores y otros activos

De manera general, los otros deudores y los otros activos se contabilizan por su valor nominal. En la partida Otros deudores y otros activos se incluyen, entre otros, Deudores Hacienda pública (662 mill. de euros), Deudores por créditos a corto plazo (87 mill. de euros), y ajustes por periodificación de intereses (23 mill. de euros). Cuando es necesario efectuar depreciaciones, éstas se calculan teniendo en cuenta el probable riesgo de impago.

En base a los contratos de leasing en los que los clientes deben considerarse propietarios en sentido económico de los bienes cedidos en régimen de leasing (leasing financiero), existían saldos deudores cuyo valor actualizado descontado de los compromisos de pago futuros por leasing ascendían a 96 mill. de euros. La parte de intereses devengada en los años sucesivos asciende a 23 mill. de euros. De todos los compromisos de leasing vencerán:

(mill. €)	Pagos por leasing	Parte de intereses	Deudores por leasing
2001	25	4	21
2001 a 2005	59	11	48
Después del 2005	35	8	27
	119	23	96

En el importe total de Otros deudores se incluyen posiciones deudoras frente a empresas vinculadas por un importe de 149 mill. de euros (ejercicio anterior: 85 mill. de euros) y frente a otras sociedades participadas, por valor de 44 mill. de euros (ejercicio anterior: 50 mill. de euros).

Otros deudores y otros activos cifrados en 442 mill. de euros (ejercicio anterior: 297 mill. de euros) tienen un plazo de vencimiento residual superior a un año, y de ese importe, 31 mill. de euros (ejercicio anterior: 32 mill. de euros) son posiciones deudoras frente a empresas vinculadas.

Los Otros activos contienen principalmente saldos deudores por intereses de 23 mill. de euros (ejercicio anterior: 34 mill. de euros) que tienen su origen jurídico después del cierre del ejercicio.

(23) Medios líquidos

(mill. €)	31-12-2000	31-12-1999
Títulos y pagarés	213	328
Cheques, caja, depósitos en entidades de crédito	491	2.812
	704	3.140

Los títulos del Activo circulante figuran valorados por los gastos de adquisición o por la cotización bursátil al cierre del ejercicio si ésta es inferior. Sus valores de mercado se eleva a 247 mill. de euros (ejercicio anterior: 376 mill. de euros).

(24) Impuestos anticipados

Los impuestos anticipados son consecuencia, principalmente, de la diferencia que existe, durante un tiempo, entre las valoraciones que figuran en el Balance y las que se recogen en el cálculo de impuestos local de las distintas sociedades del Grupo y, además, de operaciones de consolidación. Se calcula con arreglo a la NIC 12 (Contabilización del impuesto sobre beneficios). Las diferencias temporales en la imposición se desglosan de la siguiente manera:

(mill. de €)	31-12-2000	31-12-1999
Impuestos anticipados	413	407
• de esta suma, resultado de la consolidación	(251)	(237)
Impuestos diferidos	1.595	1.157

(25) Ajustes por periodificación

En los ajustes por periodificación del Activo se reflejan las primas de emisión negativas (u otras formas de "disagio") por un importe de 17 mill. de euros. (ejercicio anterior: 22 mill. de euros). De estos importes se deducen anualmente amortizaciones ordinarias que se distribuyen a lo largo del plazo de vencimiento de las deudas en las que tienen su origen.

Del importe total de los ajustes por periodificación, se utilizarán previsiblemente 179 mill. de euros en el año 2001.

(26) Fondos propios

El capital suscrito asciende a 1.870 mill. de euros. y está dividido en 730.341.920 acciones al portador sin valor nominal que atribuyen derechos iguales a sus titulares.

Por acuerdo de la Junta General de accionistas del 30 de abril de 1997 se creó un capital autorizado por un importe total de 256 mill. de euros que está limitado temporalmente hasta el 30 de abril de 2002. Puede ser utilizado para llevar a cabo una ampliación del capital suscrito, emitiendo nuevas acciones a cambio de aportaciones dinerarias.

Al 31 de diciembre de 2000 existía un capital condicionado por un valor de 83 mill. de euros. Su finalidad es asegurar los derechos de Bayer AG que se deriven de las obligaciones convertibles en acciones o con derecho de opción sobre las mismas que emitan la propia sociedad o una de sus sociedades participadas directa o indirectamente al 100% en el tiempo que media hasta el 29 de abril de 2004.

Las reservas de capital contienen la prima por la emisión de acciones y obligaciones con opción realizada por Bayer AG.

En la Reserva de resultados de ejercicios anteriores están contenidos los resultados de ejercicios anteriores no distribuidos de las empresas comprendidas en las cuentas consolidadas.

Las participaciones de otros socios comprenden principalmente las participaciones de terceros en los Fondos propios de Bayer Yakuhin Ltd., Japón, Sumitomo Bayer Urethane Co. Ltd., Japón, el grupo Makroform GmbH, Bayer (India) Ltd. y Bayer ABS Ltd., India.

Las partidas integrantes de los fondos propios y las variaciones que experimentaron en los años 2000 y 1999 pueden verse en el Análisis de movimientos de fondos propios.

(27) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El Grupo Bayer ha adoptado directamente, o a través de las aportaciones que hace a entidades privadas, medidas asistenciales en favor de la mayor parte del personal para el tiempo que sigue a la jubilación.

Las prestaciones del Grupo varían en función de las características económicas, fiscales y jurídicas de cada uno de los países y se basan, por lo general, en los años que ha trabajado y la remuneración que ha percibido cada empleado. Las posiciones acreedoras comprenden tanto las pensiones que se están pagando ya en la actualidad como las expectativas de las pensiones que se pagarán en el futuro.

Las pensiones de jubilación de la empresa revisten dentro del Grupo Bayer tanto la forma de Planes de contribución definida como de Planes de prestación definida.

En los **Planes de contribución definida** (Defined Contribution Plans), la empresa paga cotizaciones a organismos de la Seguridad Social del Estado o a compañías de seguros de pensiones privadas en cumplimiento de disposiciones legales o contractuales, o con carácter voluntario. Aparte del pago de las cotizaciones, la empresa no tiene ningún otro compromiso de pago. Los pagos de las cotizaciones corrientes figuran como gastos del correspondiente ejercicio en los ámbitos funcionales, y por lo tanto, en el resultado operativo; en 2000 ascendieron en el Grupo a un total de 419 mill. de euros (ejercicio anterior: 399 mill. de euros). Se efectuaron pagos, además, en relación con las actividades no continuadas - principalmente en el caso de EC - por un importe de 18 mill. de euros (ejercicio anterior, 92 mill. de euros, incluyendo Agfa-Gevaert).

Todos los demás sistemas de pensiones son **Planes de prestación definida** (Defined Benefit Plans), pudiéndose distinguir entre dos clases de Planes de pensiones, los financiados con provisiones y los financiados con Fondos. En 2000, resultaron de los Planes de prestación definida para las actividades continuadas gastos por un importe total de 323 mill. de euros (ejercicio anterior: 350 mill. de euros) que, con excepción de la parte de intereses, se reflejan de manera general en los costes de los ámbitos funcionales. Su estructura es la siguiente:

(mill. euros)	Sistemas de pensiones en Alemania		Sistemas de pensiones en los otros países		Actividades no continuadas	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Gastos por las prestaciones devengadas en el ejercicio	123	125	137	126	3	8
Gastos por las prestaciones devengadas en ejercicios anteriores	-	6	12	15	-	-
Parte de intereses de las prestaciones devengadas en ejercicios anteriores	457	412	155	139	9	34
Ingresos por la inversión de los activos	-349	-312	-207	-173	-9	-27
Amortización de ganancias/pérdidas actuariales	-8	20	3	-8	-	26
	223	251	100	99	3	41

Las provisiones para Planes de prestación definida se calculan, en aplicación de la NIC 19 (Coste de prestaciones por jubilación), conforme al método de valoración de prestaciones previstas. Los compromisos de pago futuros se valoran según criterios actuariales, evaluando con prudencia los datos relevantes que puedan tener influencia.

A este respecto, se distribuyen entre todos los años de trabajo de cada empleado las prestaciones asistenciales que, desde un punto de vista dinámico, deban pagarse previsiblemente después de que se produzca el supuesto que da origen a los pagos.

En todos los Planes de prestación definida es indispensable realizar cálculos y estimaciones actuariales, siendo significativos a este respecto, aparte de las hipótesis sobre la esperanza de vida, los parámetros contables siguientes, que dependen de la situación económica de cada país:

	Parámetros aplicados en Alemania		Parámetros aplicados en los otros países	
	31.12.2000	31.12.1999	31.12.2000	31.12.1999
Tipo de interés contable	6,5%	6,5%	3,0 a 7,3%	3,0 a 7,3%
Evolución esperada de los Ingresos	3,0%	3,0%	1,0 a 7,0%	1,0 a 5,4%
Evolución esperada de las pensiones	2,0%	2,0%	1,0 a 4,5%	1,0 a 5,4%
Rotación media del empleo (en función de la edad y el sexo)	2,0%	2,0%	Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos (si es relevante)	6,5%	6,5%	3,0 a 8,5%	3,0 a 19,0%

En Alemania, la situación de los compromisos de pago para pensiones financiados con provisiones y los financiados con Fondos, teniendo en consideración las correspondientes bases de cálculo, es la siguiente:

(mill. €)	2000	1999
Valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas financiadas con Provisiones	3.801	3.722
Valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas financiadas con Fondos	3.794	3.727
Valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas (Defined Benefit Obligation)	7.595	7.449
Patrimonio considerado, a valores de mercado	4.379	4.330
Ajuste debido a ganancias/pérdidas actuariales no realizadas	-69	88
Compromiso de pago neto según balance	3.147	3.207

Los ajustes –no contabilizados todavía en los ingresos– que deben realizarse entre el valor actuarial efectivo de las expectativas, una vez deducido el patrimonio de los fondos, de un lado, y la Provisión, de otro lado, es resultado, en su mayor parte, de las llamadas ganancias o pérdidas actuariales, que se derivan de los cambios producidos en el número de los empleados o en la evolución efectiva de sus ingresos respecto a las previsiones en las que se basa el cálculo. En aplicación de las reglas contenidas en la NIC 19 (Contabilización de las prestaciones por jubilación en los estados financieros de la empresa promotora) este importe se refleja en el Balance y es imputado al resultado a lo largo del tiempo residual promedio de vida activa del personal (en Alemania, actualmente 15 años).

La evolución de los compromisos de pago de pensiones durante el ejercicio fue la siguiente:

(mill. €)	2000	1999
Compromiso de pago neto según Balance al comienzo del ejercicio	3.207	3.623
Gastos por pensiones de jubilación	226	292
Pagos de pensiones	-263	-257
Segregación de Agfa	-	-458
Variaciones del Círculo de consolidación	-23	7
Compromiso de pago neto según Balance al cierre del ejercicio	3.147	3.207

El Patrimonio de los Fondos está invertido a nivel mundial en inmuebles, acciones y valores de renta fija. En el caso de las sociedades participadas no alemanas, la situación de los compromisos de pago cubiertos con Fondos es la siguiente:

(mill. €)	Fondos con exceso de cobertura		Fondos con defecto de cobertura	
	2000	1999	2000	1999
Valor actuarial efectivo de los compromisos de pago	3.029	3.965	415	383
Valor de mercado del patrimonio de los Fondos	3.425	4.691	350	292
Exceso/Defecto de cobertura	396	726	-65	-91

Periódicamente se valoran de nuevo las instituciones asistenciales y los compromisos, no sobrepasándose un espacio de tiempo de tres años; se realizan anualmente amplios estudios actuariales de todas las instituciones importantes.

Debido a su carácter de medida asistencial, figuran también en las Provisiones para pensiones los compromisos de las sociedades del Grupo en EE.UU., para el pago de las prestaciones de asistencia sanitaria de sus empleados después de la jubilación. Estas obligaciones similares a las pensiones por un importe de 349 mill. de euros (ejercicio anterior: 258 mill. de euros) se calculan, igual que las deudas por pensiones, de conformidad con los estándares internacionales, teniéndose en cuenta que los gastos sanitarios experimentarán a largo plazo un incremento del 5% anual. Los gastos correspondientes a 2000 ascendieron a 34 mill. de euros y se componen de gastos de 25 mill. de euros por derechos adquiridos en el año 2000 y de 1 mill. de euros por derechos adquiridos en años anteriores, así como de gastos por intereses de 37 mill. de euros; los ingresos se componen de ingresos procedentes de la inversión de los activos por un importe de 28 mill. de euros y de ganancias actuariales de 1 mill. de euros.

Entre las obligaciones similares a las pensiones figuran también partidas acreedoras resultantes del pago de indemnizaciones por renuncia a la relación laboral y prestaciones en el caso de jubilaciones anticipadas, que se calculan conforme a reglas actuariales, tomando como base los tipos de interés normales en el respectivo país.

(28) Otras provisiones

De conformidad con la NIC 37 (Provisiones, pasivos y activos contingentes) las Otras provisiones se valoran en cada caso por la mejor evaluación que sea posible de los compromisos de pago que deban cubrirse. Cuando las provisiones devenguen intereses, se indica su valor actualizado.

Están dotadas las siguientes Provisiones:

(mill. €)	31-12-2000		31-12-1999	
	Total	De ellas, vencen dentro de un año	Total	De ellas, vencen dentro de un año
Provisiones para impuestos	537	370	493	254
Provisiones en el ámbito del personal	1.044	555	947	456
Provisiones protección medio ambiente	230	12	246	32
Provisiones tráfico comercial	411	397	254	254
Otras provisiones	687	367	596	348
	2.909	1.701	2.536	1.344

En las Provisiones por los compromisos en el ámbito de personal se incluyen, sobre todo, las gratificaciones anuales, los pagos que se realizan para aniversarios de los empleados y otros gastos de personal. Las Otras provisiones contienen un importe de 131 mill. de euros destinado a medidas de reestructuración.

Las Provisiones para medidas de protección del medio ambiente resultan de los costes previsibles para cumplir en el futuro las obligaciones de recuperar los suelos contaminados, reequipar vertederos o para eliminar los daños ecológicos ocasionados por la actividad de años pasados. Se han dotado provisiones suficientes para hacer frente a estos compromisos.

Las Provisiones han evolucionado de la siguiente manera:

(mill. €)	1.1.2000	Variación circ. consol.	Variación tipo cambio	Dotación	Utilización	Liquidación	31.12.2000
Provisiones para impuestos	493	2	5	738	-688	-13	537
Provisiones en el ámbito del personal	947	11	12	579	-480	-25	1.044
Provisiones protección medio ambiente	246	10	5	51	-78	-4	230
Provisiones tráfico comercial	254	1	8	564	-400	-16	411
Otras provisiones	596	10	15	558	-461	-31	687
	2.536	34	45	2.490	-2.107	-89	2.909

(29) Deudas financieras

Las deudas financieras se contabilizan por el valor nominal o por el importe del reembolso cuando éste sea más alto. Incluyen los siguientes conceptos:

(mill. €)	31-12-2000		31-12-1999	
	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año
Emisión de obligaciones	2.168	283	1.809	10
Deudas con entidades de crédito	1.458	932	1.959	1.658
Deudas por contratos de leasing	199	34	181	23
Deudas por el libramiento de letras al propio cargo	2	2	1	1
Commercial Paper	1.812	1.812	314	314
Otras deudas financieras	1.026	799	202	101
	6.665	3.862	4.466	2.107

La mayor parte de las deudas financieras 4.000 mill. de euros (ejercicio anterior: 2.500 mill. de euros)– están denominadas en US\$. Las deudas denominadas en dólares representaban un 61% (ejercicio anterior: 55%) en el importe total de las deudas financieras.

Entre las obligaciones figuran:

	Volumen de emisión	mill. €
Bayer Capital Corporation B.V.		
Obligac. con opción 1987/2002, 2,50%	250 Mio sfr	164
Bayer Corporation		
Obligaciones 1995/2002 6,50%	400 Mio US\$	430
Obligaciones 1995/2015 7,125%	200 Mio US\$	215
Obligaciones 1996/2001 6,75%	250 Mio US\$	269
Obligaciones 1997/2002 6,56%	200 Mio sfr	131
Obligaciones 1997/2009 3,50%	20,6 Mio US\$	22
Obligaciones 1997/2027 4,00%	25 Mio US\$	27
Obligaciones 1998/2028 6,65%	350 Mio US\$	376
Obligaciones 1998/2028 6,20%	250 Mio US\$	269
Bayer Ltd. Japón Obligaciones 2000/2005 3,75%	400 Mio sfr	239
Otras obligaciones		26
		2.168

Las Otras obligaciones vencerán entre 2001 y 2011 y el tipo de interés promedio a pagar es del 10,9%.

Figuran en el Balance las deudas derivadas de contratos de leasing cuando los bienes cedidos por dichos contratos estén registrados en el Activo dentro de las Inmovilizaciones materiales como propiedad en sentido económico del Grupo (arrendamiento o leasing financiero). Se reflejan por sus valores efectivos. En los años sucesivos deberá pagarse a los cedentes de los bienes una suma de 285 mill. de euros (ejercicio anterior 277 mill. de euros); la parte de intereses contenida en las cuotas de leasing asciende a 86 mill. de euros (ej. ant. 96 mill de euros). Las deudas por leasing pueden desglosarse por fechas de vencimiento de la siguiente manera:

(mill. €)	Cuotas de leasing	Parte de intereses contenida	Deuda por leasing
2001	44	10	34
2002 a 2005	100	38	62
después del 2005	141	38	103
	285	86	199

De las Otras deudas financieras, una suma de 42 mill. de euros (ejercicio anterior: 43 mill. de euros) corresponde a deudas con empresas vinculadas.

(30) Deudas por compras o prestaciones de servicios

Las partidas acreedoras por compras o prestaciones de servicios son en su mayor parte saldos frente a terceros; se contabilizan en el Balance por su valor nominal o por el importe del reembolso si éste es más alto. Del importe total, 2.013 mill. de euros (ej. ant. 1.556 mill. de euros) tenían un plazo de vencimiento inferior a un año y 3 mill. de euros (ej. ant. 0 euros), superior a un año. Existían deudas por compras y prestaciones de servicios con empresas vinculadas de un importe de 8 mill. de euros (ej. ant. 6 mill. de euros), deudas con otras sociedades participadas de 16 mill. de euros (ejercicio anterior 12 mill. de euros) y deudas con otros proveedores de 1.992 mill. de euros (ej. ant. 1.538 mill. de euros).

(31) Otras deudas

Las Otras deudas se contabilizan por su valor nominal o por el importe del reembolso si éste es más alto. Se dividen en las siguientes categorías:

(mill. €)	31-12-2000		31-12-1999	
	Total	De ellas vencen en el plazo de un año	Total	De ellas vencen en el plazo de un año
Deudas por remuneraciones pendientes de los empleados	537	422	526	419
Hacienda pública, acreedora	291	289	209	206
Organismos de la Seguridad social, acreedores	114	114	126	125
Ajustes por periodificación de intereses a pagar	73	46	79	54
Anticipos recibidos por pedidos	24	24	28	28
Efectos aceptados a pagar	14	14	10	10
Acreedores por licencias	32	32	26	26
Otras deudas	1.385	1.333	1.029	933
	2.470	2.274	2.033	1.801

La posición acreedora Hacienda pública comprende, aparte de los importes de los impuestos de los que son deudoras las sociedades consolidadas, los de aquellos impuestos que éstas pagan por cuenta de terceros.

En el saldo acreedor Organismos de la seguridad social figuran en particular las cotizaciones y cuotas de la Seguridad Social pendientes de pago.

Las Otras deudas incluyen, principalmente, pagos originados por las garantías asumidas, comisiones a pagar a clientes o reembolsos de gastos.

Dentro de Otras deudas figuran deudas con empresas vinculadas que se elevan a 76 mill. de euros (ejercicio anterior: 67 mill. de euros) y deudas con otras sociedades participadas que se cifran en 12 mill. de euros (ejercicio anterior: 16 mill. de euros).

(32) Otras informaciones sobre las deudas

Del importe total de las deudas, 1.636 mill. de euros (ejercicio anterior: 1.071 mill. de euros) tienen una duración residual de más de cinco años.

Las deudas están garantizadas en una cuantía de 283 mill. de euros (ejercicio anterior: 43 mill. de euros), principalmente, mediante garantías inmobiliarias.

Dentro del importe total de las deudas figuraban ajustes por periodificación de intereses de 123 mill. de euros (ejercicio anterior: 85 mill. de euros) por deudas que no se generan jurídicamente hasta después del cierre del ejercicio.

(33) Ajustes por periodificación

En aplicación de la NIC 20 (Contabilización de las subvenciones oficiales y presentación de las ayudas oficiales), se contabilizan dentro de los ajustes por periodificación del Pasivo las subvenciones concedidas por terceros para la promoción de las inversiones, aplicándose con efecto sobre el resultado a todo lo largo de la vida útil de las inmovilizaciones correspondientes. Se trata, principalmente, de subvenciones del sector público, de las que al 31-12-2000, figuraban en el Pasivo 113 mill. de euros (ejercicio anterior: 125 mill. de euros) y en el ejercicio se aplicaron con efecto sobre el resultado 13 mill. de euros.

(34) Actividades no continuadas

Las actividades no continuadas de EC y DyStar están contenidas en los activos patrimoniales y en las deudas con los importes respectivos siguientes:

(mill. €)	EC		DyStar		Total	
	31-12-2000	31-12-1999	31-12-2000	31-12-1999	31-12-2000	31-12-1999
Inmovilizado	200	121	89	91	289	212
Activo circulante (sin Medios líquidos)	199	141	320	278	519	419
Medios líquidos	-	-	11	10	11	10
Activos	399	262	420	379	819	641
Provisiones para pensiones	59	60	16	17	75	77
Otras provisiones	39	41	28	23	67	64
Deudas financieras	5	6	76	122	81	128
Otras partidas acreedoras	59	57	122	36	181	93
Deudas	162	164	242	198	404	362

(35) Pasivos contingentes

Al 31-12-2000, existían pasivos contingentes por un valor de 215 mill. de euros. Son casi exclusivamente el resultado de compromisos contraídos frente a terceros y corresponden a:

(mill. €)	31-12-2000	31-12-1999
Negociación y endoso de efectos	23	21
Fianzas	44	30
Contratos de garantía	148	161
	215	212

(36) Otras deudas financieras

Además de las provisiones, las deudas y los pasivos contingentes, existen otras deudas financieras. Estas son, sobre todo, el resultado de contratos de leasing y de arrendamiento a largo plazo.

El importe mínimo por los pagos futuros no actualizados resultantes de contratos de leasing o de arrendamiento se eleva a un total de 883 mill. de euros (ejercicio anterior: 851 mill. de euros). Las deudas incluyen en cada caso también aquellos contratos en los que han sido llevados al Activo de las cuentas consolidadas del Grupo los bienes cedidos en régimen de leasing como propiedad en sentido económico (arrendamiento o leasing financiero); de estos contratos se derivan compromisos de pago futuros que ascienden a 285 mill. de euros (ejercicio anterior: 302 mill. de euros). Del importe total de los compromisos derivados de contratos de leasing y arrendamiento vencen en:

(mill. €)	
2001	233
2002	152
2003	109
2004	81
2005	74
Después del 2005	234
	883

Las deudas financieras por los pedidos en firme de proyectos de inversión ya comenzados, o planeados, ascienden a 446 mill. de euros (ejercicio anterior: 391 mill. de euros) y vencen casi con su importe total en el año 2001. Además de ello, en los próximos años deberá pagarse una suma total de 349 mill. de euros dentro del marco de varios acuerdos de cooperación en materia de investigación. Otros compromisos financieros pueden generarse en Alemania por los convenios sobre relaciones laborales a tiempo parcial, a los que pueden acogerse los empleados mayores de 55 años.

En el año 2000, se ofreció por primera vez al personal directivo de la empresa un Programa de incentivos por acciones. Este programa se compone de diversas ofertas que se hacen a los distintos grupos de empleados. Todas las ofertas tienen en común la posibilidad que se les ofrece a los empleados de recibir dentro de un periodo de tiempo de hasta diez años acciones gratuitas de Bayer AG con la condición de que previamente aporten su propia inversión en acciones. En el caso del personal de los niveles más altos de dirección, la concesión de las acciones gratuitas depende de que se mantenga la tenencia de las acciones aportadas durante un tiempo determinado y, además, de criterios de rendimiento externos e internos, cuyo cumplimiento otorga el derecho a adquirir opciones sobre las acciones gratuitas. El periodo de vencimiento de los derechos de opción es de cinco años y se compone de un plazo de espera obligatorio de tres años durante el cual no pueden venderse ni cederse las acciones aportadas y de otro plazo de dos años a continuación del anterior durante el cual pueden ejercitarse los derechos.

Como en el momento actual es incierto si se cumplirán o no los criterios de rendimiento externos e internos y por lo tanto no es posible determinar con precisión suficiente el volumen de las deudas, no se ha dotado todavía ninguna provisión de conformidad con la NIC 37 (Provisiones, pasivos y activos contingentes).

(37) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son operaciones económicas basadas en un contrato, que tienen como contenido un derecho a exigir efectivo u otros activos financieros. De conformidad con la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación e información), se distinguen, de un lado, instrumentos financieros originarios, tales como los saldos deudores o acreedores por ventas o compras y prestaciones de servicios, o también posiciones deudoras o acreedoras financieras; y de otro lado, instrumentos financieros derivados, que se emplean como negocios de garantía para protegerse contra los riesgos que resulten de la variación de los tipos de cambio o de los tipos de interés.

Instrumentos financieros originarios:

El importe de los instrumentos financieros originarios en cartera se desprende del Balance. Los instrumentos financieros del Activo figuran en el Balance por el precio de adquisición, practicándose las depreciaciones que puedan ser necesarias en su caso. Los instrumentos financieros que representen deudas se valoran a su valor nominal o al de su reembolso, si éste es más alto.

Valor de mercado

El valor de mercado de un instrumento financiero originario es el precio que puede alcanzarse en el mercado; o sea, el precio al que dicho instrumento financiero puede ser negociado libremente en una transacción corriente entre dos partes contratantes independientes entre sí. Los valores de mercado de los títulos del Inmovilizado financiero (153 mill. de euros) y del Activo circulante (247 mill. de euros) resultan de las cotizaciones bursátiles. La mayor parte de las deudas financieras se valoran por las cotizaciones, y, en algunos casos, también por el valor actualizado descontado del flujo de fondos futuro. Su valor de mercado se sitúa en un importe total de 156 mill. de euros por debajo de los valores contables. En lo que se refiere a las otras partidas deudoras y acreedoras y a los medios líquidos, no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los contables, debido a que su plazo de vencimiento es corto.

Riesgo por insolvencia o imposibilidad de cobro

El riesgo por insolvencia o imposibilidad de cobro resulta del peligro de que la contraparte de un contrato sobre un instrumento financiero no pueda cumplir sus obligaciones y ello ocasione un daño patrimonial.

Como nosotros no concluimos con nuestros clientes acuerdos de compensación generales, el total de los importes reflejados en el Activo representa, al mismo tiempo, el máximo riesgo por insolvencia o imposibilidad de cobro.

Riesgo monetario

Los riesgos monetarios, es decir, las posibles disminuciones de valor de un instrumento financiero por causa de la variación del tipo de cambio, se dan, especialmente, en los casos en los que existan saldos deudores o acreedores en una moneda distinta de la moneda local de la sociedad respectiva o en los que puedan generarse dichos saldos en el curso ordinario de los negocios.

En primer lugar, puede haber un aseguramiento por el hecho de existir posiciones cerradas «naturales», caso en el que, p. ej., en el Grupo, frente a un saldo deudor generado por la venta o la prestación de servicios en una moneda extranjera determinada, existen uno o varios saldos acreedores equivalentes, en lo que se refiere a la cuantía y al plazo de vencimiento, en la misma moneda extranjera. Otra posibilidad de aseguramiento resulta de la utilización de instrumentos financieros derivados.

Los riesgos monetarios que se deriven de las transacciones financieras son asegurados, por regla general, en un 100%, incluidos los intereses. Se utilizan como instrumentos, especialmente, swaps sobre tipos de cambio o tipos de interés, además de operaciones a plazo sobre divisas. Se hace un

seguimiento y un análisis sistemáticos de los riesgos que resultan de la actividad operativa. Se decide periódicamente sobre la extensión del aseguramiento.

Al final del año 2000, la situación era la siguiente:

(mill. €)	31-12-2000	31-12-1999
Posiciones del Activo con riesgo monetario	2.813	2.774
Posiciones del Pasivo con riesgo monetario	2.159	913
Aseguramiento con posiciones cerradas	-1.102	-784
Aseguramiento con instrumentos financieros derivados	-2.205	-2.220
Posiciones con riesgo monetario residual asumido por la propia empresa	1.665	683

Desde el año 2000 son asegurados también en este contexto los negocios proyectados y los pendientes. Las transacciones (en su mayor parte, ventas a plazo de dólares estadounidenses y de yenes japoneses) tienen por objetivo reducir aun más el riesgo monetario que, de otra manera, sería demasiado elevado y debería asumirlo la propia empresa y vencen antes del 31 de diciembre de 2001; su volumen nominal asciende a 1.299 mill. de euros; no está contenido en el volumen de aseguramiento de 2.200 mill. de euros. Los valores de mercado positivos por un importe de 95 mill. de euros que resultan de estos negocios pendientes no figuran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las posiciones del Activo con riesgo monetario se derivan, sobre todo, del dólar estadounidense, con una cuota del 60%, y del yen japonés, con el 8%. En el Pasivo, las posiciones con riesgo monetario proceden en su mayor parte también del dólar, con un 51%. Una cuota de sólo un 3% tienen en este caso las posiciones con riesgo monetario, denominadas en marcos alemanes o en euros, de que son titulares las filiales situadas fuera de la zona del euro. Los demás riesgos corresponden a partidas acreedoras expresadas en libras esterlinas (4%) y en toda una serie de monedas de fuera del área del dólar y de la eurozona. En lo que toca a las operaciones de seguro de cambio con ayuda de instrumentos financieros derivados, ocupa el primer lugar en el Activo el dólar EE.UU. con un 70%, seguido del yen, al que corresponde un 15%. En el Pasivo, el dólar EE.UU. tiene una cuota del 73% en el aseguramiento de las deudas en divisas. Otro 3% corresponde al yen, en tanto que el restante 24% se distribuye entre todas las demás monedas. Desde finales de 1998, no hay ninguna necesidad de contratar seguros de cambio en la zona euro por haberse fijado definitivamente los tipos de cambio.

Tratándose de títulos del inmovilizado financiero, las sociedades del Grupo colocan los fondos casi exclusivamente dentro de su propia área monetaria, de manera que no existe ningún riesgo monetario. También los demás créditos y préstamos se conceden solamente a deudores de la propia área monetaria. Cuando los créditos concedidos entre sociedades del Grupo, sujetos a un riesgo monetario, no están cubiertos con las posiciones cerradas existentes, son asegurados con instrumentos financieros derivados.

Riesgo por los tipos de interés

Un riesgo por el tipo de interés, es decir, las posibles fluctuaciones del valor que puede experimentar un instrumento financiero por causa de la modificación del tipo de interés del mercado, se da, principalmente, en el caso de los saldos deudores o acreedores que tengan un plazo de vencimiento superior a un año.

En el ámbito operativo, unos plazos de vencimiento tan largos no tienen significación material, pero juegan un papel en las inmovilizaciones y deudas financieras. Cuando no se renuncia totalmente a asegurarse contra el riesgo de la modificación de los tipos de interés, dadas las favorables condiciones de los tipos de interés fijos, el aseguramiento mediante instrumentos derivados tiene especial relevancia.

Los títulos del inmovilizado financiero están colocados en su mayor parte a los tipos de interés variables que rigen en el mercado, de tal manera que en este caso no existe un riesgo por la variación del tipo de interés. En el caso de los títulos con un tipo de interés variable no se contrataron swaps sobre el tipo de interés, que asegurarían tipos de interés fijos.

Los demás créditos son, sobre todo, créditos a los empleados, que por regla general se

conceden a un tipo de interés fijo cercano al que rige en el mercado. Por tratarse de créditos concedidos a tipos de interés fijos, están sujetos, en principio, a un riesgo por la posible variación del tipo de interés, riesgo que es asumido, sin embargo, por consideraciones distintas de las puramente económicas, de manera que no se contrata ningún aseguramiento. Más de tres cuartas partes de los créditos concedidos a los empleados tienen un plazo de vencimiento superior a los cinco años.

Instrumentos financieros derivados:

En el caso de los instrumentos financieros derivados, utilizamos con preferencia los negociados fuera de la Bolsa (los llamados OTC). Entre ellos se cuentan, principalmente, las opciones y las operaciones a plazo sobre divisas, los swaps sobre tipos de interés, así como los swaps combinados sobre tipos de interés y divisas. Las operaciones se realizan exclusivamente con bancos que se distinguen por su impecable solvencia. Se emplean de acuerdo a reglas uniformes, bajo un riguroso control interno, y se limitan a asegurar la actividad operativa de la empresa, así como las inversiones monetarias y las operaciones de financiación ligadas a ella.

Riesgo del mercado

El riesgo del mercado se deriva de que las variaciones de las cotizaciones en los mercados financieros pueden influir positiva o negativamente sobre el valor de los instrumentos financieros.

Se reflejan como valores de mercado las cotizaciones que se fijan en el día respectivo para los instrumentos financieros derivados, sin tomar en consideración la posible evolución de signo contrario como consecuencia de las operaciones que les sirvan de base. Los valores de mercado hacen referencia a los importes de cancelación (valores de la recompra) de los derivados a la fecha de cierre del balance. Estos valores se calculan tomando como base precios prorrateados o con ayuda de procedimientos normalizados. El volumen nominal es la suma de todos los importes de las compras y las ventas que sirven de base a las operaciones. Los valores nominales y de mercado de los derivados existentes a la fecha de cierre del ejercicio son los siguientes:

(mill. €)	Volumen nominal		Valores de mercado	
	31-12-2000	31-12-1999	31-12-2000	31-12-1999
Operaciones a plazo sobre divisas	3.219	2.172	145	-90
Opciones sobre divisas	87	62	1	-1
Swaps sobre divisas	196	165	-12	5
Operaciones de seguro del tipo de interés (incluidos swaps sobre divisas y tipos de interés)	3.495	2.664	-133	-49
	6.997	5.063	1	-135

Las ganancias y pérdidas procedentes de la variación en los valores de mercado se compensan, cuando ello es posible, con los correspondientes resultados de la actividad operativa. Se dotan provisiones para el caso de que las pérdidas en la actividad operativa superen a las ganancias. Cuando el importe de las ganancias es más alto, no se contabiliza.

Riesgo por insolvencia o imposibilidad de cobro

El riesgo por imposibilidad de cobro asciende a un total de 227 mill. de euros (ej. ant.: 30 mill. de euros) y es el resultado de sumar los valores de mercado positivos de aquellos derivados que sirven de base a pretensiones frente a la contraparte de los respectivos contratos. Hace referencia a las pérdidas patrimoniales que podrían producirse a causa del incumplimiento de los compromisos contractuales por la otra parte de los respectivos contratos. Con el fin de reducir a un mínimo este riesgo, se establece, por ese motivo, un límite máximo para las operaciones con cada una de dichas partes contratantes.

Riesgo monetario

Las operaciones de seguro de cambio concertadas para hacer frente al riesgo monetario con un volumen nominal de 3.300 mill. de euros (ejercicio anterior 2.200 mill. de euros) tienen un plazo de vencimiento residual inferior a un año, mientras que operaciones sobre un importe de 200 mill. de euros (ej. ant. 200 mill. de euros) tienen un plazo de vencimiento residual más largo.

Riesgo por el tipo de interés

En el caso de las operaciones de seguro del tipo de interés (incluidos los swaps combinados de divisas y tipo de interés), el volumen nominal de los contratos a corto plazo se eleva a 300 mill. de euros (ej. ant. 1.300 mill. de euros), en tanto que un volumen de operaciones de seguro por un importe de 3.200 mill. de euros (ej. ant. 1.400 mill. de euros) tiene un plazo de vencimiento residual superior a un año.

NOTAS EXPLICATIVAS DEL CUADRO DE FINANCIACION

(38) Entradas de fondos procedentes del negocio operativo

El cuadro de financiación comienza con el resultado operativo. El cash flow bruto refleja el excedente de los ingresos operativos antes de llevar a cabo una aplicación de los fondos; su importe asciende a 4.200 mill. de euros (ej. ant.: 3.200 mill. de euros). En las cifras recogidas en la páginas 15-16 se desglosa por ámbitos de actividad y regiones. En la rúbrica Entradas de fondos procedentes del negocio operativo con un importe de 3.100 mill. de euros (ej. ant.: 3.200 mill. euros) se incluyen, además, las variaciones del Activo circulante neto.

(39) Entradas/Salidas de fondos en el ámbito de inversiones

En 2000, se ocasionaron gastos de un importe total de 2.600 mill. de euros para la adquisición de bienes de inmovilizado material e inmaterial y de 4.200 mill. de euros para la compra de empresas. Frente a estas salidas, hubo entradas de fondos procedentes de las ventas de inmovilizado material, de un lado, así como de los ingresos por intereses y dividendos, incluidos los Valores negociables, de otro lado, por un importe de 300 mill. de euros en cada caso.

(40) Entradas/Salidas de fondos en el ámbito financiero

El incremento del endeudamiento financiero del Grupo se tradujo en entradas de fondos por un importe de 2.100 mill. de euros. Se destinó un importe de 300 mill. de euros al pago de intereses y nuestros accionistas percibieron 1.000 mill. de euros en concepto de dividendo para el ejercicio de 1999.

(41) Actividades no continuadas

Las Actividades no continuadas repercutieron en el Cuadro de financiación del Grupo Bayer de la manera siguiente:

(mill. €)	EC		DyStar		Agfa	Total	
	2000	1999	2000	1999	1999	2000	1999
Entradas de fondos por el negocio operativo	38	39	66	35	167	104	241
Entradas/Salidas de fondos en el ámbito de inversiones	-87	-62	-65	-16	2.756	-152	2.678
Entradas/Salidas de fondos en el ámbito financiero	-	-1	18	-28	-	18	-29
Variación de los fondos	-49	-24	19	-9	2.923	-30	2.890

(42) Fondos

La partida Fondos, por un importe de 500 mill. de euros (ejercicio anterior: 2.800 mill. de euros), comprende cheques, caja y depósitos en entidades de crédito. En los Medios líquidos del Balance, que ascienden a 700 mill. de euros (ejercicio anterior: 3.100 mill. de euros), se incluyen, además, los títulos y los pagarés del Activo circulante.

Sueldos y remuneraciones del Consejo de Dirección y del Consejo de Supervisión, así como importe de los anticipos y créditos concedidos a sus miembros

La remuneración del Consejo de Dirección se elevó a 10.387.801 euros. Los pagos a antiguos miembros del Consejo de Dirección o a sus deudos ascendieron a 8.923.934 euros.

En las Cuentas anuales de Bayer AG figuran provisiones para pagar las pensiones a este grupo de personas por un importe total acumulado de 58.849.572 euros.

La remuneración del Consejo de Supervisión ascendió a 2.078.680 euros.

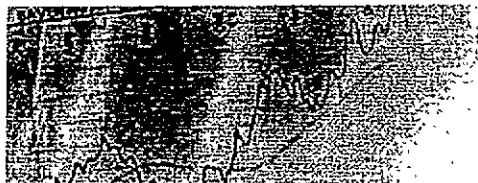
Al 31-12-2000 no figuraban créditos a miembros del Consejo de Dirección ni del Consejo de Supervisión. En el ejercicio de que se informa no se reembolsó ningún préstamo.

Leverkusen, 27 de febrero de 2001

Bayer Aktiengesellschaft
El Consejo de Dirección

Grupo Bayer:

Breve información sobre el ejercicio 2000



Bayer en cifras

Grupo Bayer	2000	1999	Variación en %
Facturación	30.971	27.320	13,4
Resultado operativo	3.287	3.357	-2,1
Resultado antes de impuestos	2.990	2.836	5,4
Beneficio del Grupo	1.816	2.002	-9,3
Cash flow bruto	4.164	3.192	30,5
Fondos propios	16.377	15.182	7,9
Suma del Balance	36.451	31.279	16,5
Inversiones	2.647	2.632	0,6
Plantilla	122.100	120.400	1,4
Gastos de personal	7.735	7.549	2,5
Gastos de investigación	2.393	2.252	6,3

Bayer AG	2000	1999	Variación en %
Suma de dividendos repartidos	1.022	949	7,7
Dividendo por acción	1,40	1,30	7,7
Beneficiarios fiscales	0,45	0,08	



Carta del presidente del Consejo de Dirección

Estimados accionistas:

Con gran satisfacción les informamos del ejercicio 2000, que ha sido todo un éxito. En las actividades continuadas -es decir, sin Agfa, EC Erdölchemie ni DyStar- el valor de las ventas netas experimentó un vigoroso crecimiento de cinco mil millones de euros, o un 21 por ciento, hasta alcanzar los 30.000 millones de euros. El resultado operativo antes de las partidas especiales subió a 3.300 millones de euros, lo que significa un incremento del 20 por ciento. Con estas dos cifras hemos establecido para Bayer nuevos máximos históricos.

Se sobreentiende que nuestro deseo es que también ustedes, estimados accionistas, se beneficien de una evolución tan favorable. Hemos acordado, por ello, proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del dividendo a 1,40 euros, lo que supone la séptima subida consecutiva.

La satisfactoria marcha de los negocios tuvo su reflejo, igualmente, en la cotización de las acciones de Bayer. Su comportamiento fue claramente mejor que el del DAX y el del EURO STOXX 50. Incluyendo el dividendo resulta una rentabilidad del 23 por ciento con lo que no tenemos que envidiar a nadie tampoco a nivel internacional.

Nuestro ámbito Salud volvió a crecer a un ritmo superior al del mercado mundial. El resultado operativo aumentó un 35 por ciento. Estamos convencidos de que, gracias al éxito de los nuevos productos y al potencial innovador de nuestra investigación farmacológica, seguiremos teniendo también en el futuro buenas oportunidades de crecimiento, al tiempo que mejoraremos claramente nuestra rentabilidad. En el ámbito de actividad Agricultura incrementamos la facturación, a pesar de continuar la atonía del mercado internacional, y reafirmamos nuestra posición puntera en lo que se refiere a la rentabilidad. Gracias al gran número de productos de nuestra cartera de productos en preparación, nos consideramos bien preparados para afrontar el futuro también en este ámbito.

La fuerte subida del coste de las materias primas influyó negativamente en la rentabilidad del ámbito de actividad Polímeros. Con ayuda de las mejoras estructurales y los programas de reducción de gastos en todos los ámbitos, queremos conseguir nuevamente en el curso de este año una mejora de los márgenes de beneficio. El difícil entorno en que se mueve el ámbito de actividad Química nos sitúa ante retos de especial transcendencia. A pesar de los muy satisfactorios resultados que se han obtenido en las áreas de los productos especiales, en conjunto no podemos estar satisfechos todavía, por lo que seguiremos aplicando nuestro programa de reestructuración.

Hemos avanzado también en el último año un trecho importante con la optimización de nuestra cartera de participaciones. Con la adquisición a Lyondell del negocio de los polioles por un importe de 2.500 mill. de dólares, Bayer ha pasado a ser el líder mundial en la fabricación de

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

materias primas para poliuretanos, con una cuota de más del 25 por ciento del mercado mundial. Hemos reforzado sustancialmente nuestra división Agro con la compra a Novartis del fungicida FLINT® por 880 millones de euros.

Nos estamos desprendiendo, en contrapartida, de aquellos negocios que han dejado de pertenecer al núcleo de nuestras actividades clave. Por ejemplo, hemos vendido al grupo italiano Fraver a finales del año pasado el negocio del Dralon® de Bayer Faser GmbH.

Estamos acelerando la reconversión de las estructuras internas del Grupo, así como la reestructuración de los procesos y servicios con el fin de reforzar nuestra competitividad internacional. Al comienzo del año 2001, se adaptó con éxito al programa SAP la Contabilidad de Bayer AG. En los próximos 18 meses, le seguirán los procesos de negocio de las unidades operativas. Queremos dotar de mayor eficacia a las estructuras supranacionales de las áreas de servicio creando centros regionales, sobre todo en Europa y Asia. Incrementaremos, al mismo tiempo, la competitividad de las áreas de servicio alemanas. Por ejemplo, hemos segregado nuestro Centro de Cálculo al que seguirán otras áreas como la de Logística Central.

Una premisa esencial para el éxito de la empresa son la motivación y entrega del personal. Por ese motivo, en el último año completamos el programa de opciones sobre acciones para el nivel más alto del personal directivo con otros dos nuevos programas de participación por acciones destinados a todos los demás empleados de la compañía. Ha sido muy satisfactoria la participación en estos programas; incluyendo la de los trabajadores sujetos al convenio colectivo.

Quiero expresar de todo corazón mi agradecimiento -y también el de mis compañeros del Consejo de Dirección- a las empleadas y empleados de nuestra empresa tanto en Alemania como fuera de ella por su dedicación y por el buen trabajo realizado.

En el actual ejercicio de 2001 proseguiremos la optimización de nuestra cartera y la ampliación de nuestra plataforma de investigación. Así, por ejemplo, en el primer trimestre vendimos nuestra participación del 20 por ciento en Kerr-McGee Pigments GmbH & Co. KG y adquirimos de Syngenta el herbicida MIKADO® para los cultivos de maíz. El 1 de abril cederemos nuestra participación del 50 por ciento en EC Erdölchemie a Deutsche BP, que ya tiene en su poder la otra mitad. Dos acuerdos con la empresa estadounidense de biotecnología CuraGen tienen como objeto la cooperación en materia de enfermedades metabólicas y en las tecnologías modernas para la investigación del genoma.

Para el 2001 planeamos obtener incrementos de dos dígitos en la facturación y el resultado de las actividades continuadas; y ello, a pesar de que se aprecian los primeros síntomas de desaceleración del ciclo económico. Esperamos que los mayores impulsos procedan de nuestro ámbito Salud, que entretanto contribuye con un 44 por ciento al resultado y es poco dependiente de la coyuntura. En la actualidad no vemos tampoco razones para un excesivo pesimismo por causa de la coyuntura en el caso de nuestros negocios industriales. Después del pequeño recorte del crecimiento en el semestre de invierno de 2000, deberían beneficiarse de la bajada del precio de las materias primas, de una demanda interna vigorosa en Alemania y otros países de Europa, así como del tipo de cambio del euro que sigue siendo bajo.

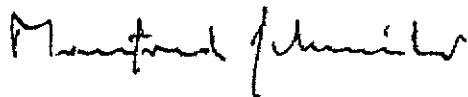
Estimados accionistas: como ustedes ven, tenemos razones sobradas

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

para mirar hacia los próximos meses con confianza.

Les doy las gracias por la confianza depositada en la dirección y el personal de su empresa. Seguiremos dedicando en el futuro todas nuestras energías a incrementar el valor de la empresa para justificar esa confianza.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Manfred Schneider', with a stylized, cursive script.

Dr. Manfred Schneider

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



**Incremento de dos dígitos
en la facturación y el resultado**

Salud : expansión con gran rentabilidad

Dividendo, 1,40 euros; a repartir, más de 1.000 millones de euros

Buen inicio en el 2001

La nueva mejora del posicionamiento en los mercados de nuestros negocios clave, propiciada por una situación coyuntural favorable en su conjunto, trajo consigo en el año 2000 un crecimiento de dos dígitos, tanto en la facturación como en el resultado operativo. Las ventas netas del Grupo en las actividades continuadas aumentaron un 21 % a 30.000 millones de euros, mientras el resultado operativo antes de partidas especiales lo hizo en un 20 por ciento a 3.300 millones de euros, alcanzando incluso un crecimiento del 45 % hasta los 3.200 millones de euros después de las partidas especiales. Incluyendo las actividades no continuadas de EC Erdölchemie y DyStar, la facturación aumentó a 31.000 millones de euros y el resultado a 3.300 millones de euros.

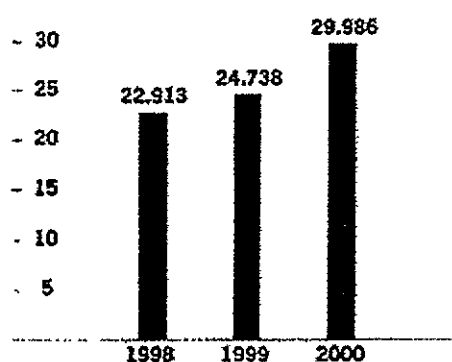
El crecimiento de 5.200 millones de euros en la facturación se debió a las causas siguientes:

El aumento de 7 puntos porcentuales en las cantidades vendidas revela el satisfactorio nivel alcanzado por la demanda de nuestros productos. Desde mediados del año, empezamos a obtener la tan necesaria mejora del resultado con la subida de los precios en los negocios con nuestros clientes, de tal modo que 2 puntos porcentuales del incremento de las ventas netas se debieron a la subida de los precios de venta.

La depreciación del euro contribuyó a nuestro crecimiento con un 9 %, y las variaciones de la cartera -sobre todo, la adquisición a Lyondell del negocio de los polioles- representan tres puntos porcentuales del incremento de las ventas netas.

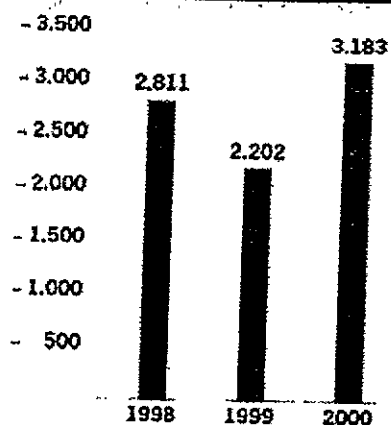
Ventas netas actividades continuadas
Mill. €

■ Ventas netas fuera de Alemania
■ Ventas netas en Alemania



Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

Resultado operativo actividades continuadas
Mill. €



Variación ventas netas	
Total	31%
Actividades continuadas	21,0%
Cantidad	17,9%
Precio	2%
Cambio monetario	9%
Variación escalar de participaciones	5%

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Contexto económico

Situación económica general

En el año 2000, el entorno coyuntural fue, en general, favorable. Sin embargo, la drástica subida de los precios de las materias primas, sobre todo en los ámbitos Polímeros y Química, influyó sensiblemente sobre el resultado.

En Norteamérica, prosiguió el fuerte crecimiento económico, aunque a partir del cuarto trimestre se desaceleró. Latinoamérica fue ganando progresivamente en estabilidad. Las condiciones del contexto coyuntural en Asia siguen siendo favorables, especialmente en los países del Sudeste asiático y en China. Tan sólo Japón está teniendo dificultades para salir de la recesión. La situación de las economías europeas se ha hecho más estable. Han contribuido a ello las desregulaciones, las medidas de liberalización económica y la disminución de la carga fiscal en casi todos los países europeos.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Contexto económico

Coyuntura de los sectores

El mercado de productos farmacéuticos está creciendo en todo el mundo a un ritmo superior al promedio, debido, sobre todo, a la puesta a la venta de productos innovadores, a la mejora de los métodos de diagnóstico y a la creciente investigación y aprovechamiento de modernas tecnologías clave. No obstante, siguen influyendo negativamente las reglamentaciones estatales, sobre todo en Europa y Japón.

El sector agrícola está marcado por la intensificación de los procesos de consolidación y la fuerte competencia proveniente de los productos genéricos. Especialmente en el área de los productos fitosanitarios, el mercado internacional se caracteriza, además, por la atonía de la demanda y la ardua competencia de precios en el área de los herbicidas.

La situación económica de los sectores del automóvil y de la electrónica, tan importante para nuestro ámbito Polímeros, fue satisfactoria en el ejercicio de 2000, sector en el que pudimos aumentar nuestra cuota de mercado, particularmente por la adquisición a Lyondell de su negocio de polioles.

En el curso del año 2000, se intensificó la demanda de productos químicos en todos los mercados importantes de fuera de Alemania y en algunos sectores clientes de Alemania. En comparación con el ejercicio anterior, la producción química aumentó en su conjunto un 3 % de promedio anual.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



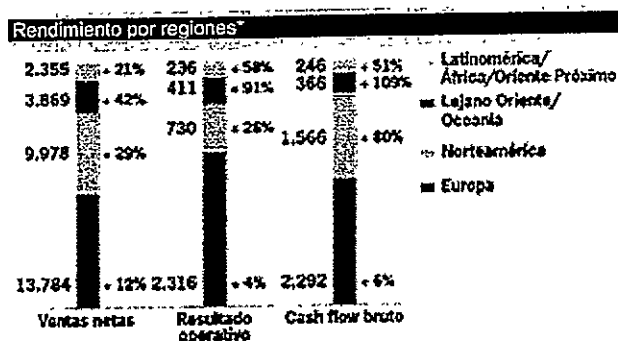
Evolución de los negocios por regiones

Panorámica general

En Europa, que es nuestro mercado más significativo, expandimos claramente nuestro negocio con un incremento de la facturación de 1.200 millones de euros, o un 11 %. En Norteamérica alcanzamos, con una facturación de 9.600 millones de euros, un aumento del 27 %.

Guiándonos por las exigencias de nuestra gestión y control de los negocios, hemos reagrupado las regiones de Asia/África/Australia y Latinoamérica en Lejano Oriente/Oceanía y Latinoamérica/África/Oriente Próximo.

Mientras en la región Lejano Oriente/Oceanía nuestra cifra de negocios creció un 45 % a 5.000 millones de euros, el incremento en la región Latinoamérica/África/Oriente Próximo fue del 14 %.



*por sedes de las sociedades; sin ajustes, en mill. euros

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por regiones

Europa

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	13.784	+12,7%
Resultado operativo antes de partidas esp.	2.316	+3,6%
Rentabilidad (ventas antes de partidas esp.)	16,8 %	+1,3
Cash flow bruto	2.292	+6,2%
CFRoI	13,4 %	+0,4

Nuestras compañías europeas aprovecharon las favorables condiciones marco, incrementando sus ventas netas un 12 % a 13.800 millones de euros. El resultado operativo se incrementó en un 4 % a 2.300 millones sin que la subida en el precio de las materias primas pudiera ser trasladada todavía en su totalidad al mercado. El saldo entre los gastos de reestructuración por un importe de 86 millones de euros y los ingresos especiales de 94 millones de euros, procedentes de la venta de actividades no pertenecientes al negocio clave, tuvo un efecto positivo de 8 millones de euros sobre el resultado.

La rentabilidad de las ventas y el Cashflow-Return-on-Investment (CFRoI) se situaron, con un 17 % y un 13 % respectivamente, por encima del promedio del Grupo que fue del 11 % y del 12 % respectivamente. El cash flow bruto se incrementó en 134 millones de euros a 2.300 millones de euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por regiones

Norteamérica

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	9.978	29,2 %
Resultado operativo antes de partidas esp.	730	25,9 %
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	7,3 %	+0,2
Cash flow bruto	1.566	80,4 %
CFRoi	11,3 %	+3,2

La facturación de nuestras compañías norteamericanas creció un 29 % (en moneda local, un 14 %) a 10.000 millones de euros para lo que fue determinante la satisfactoria demanda dirigida a nuestros productos farmacéuticos. Cuatro puntos porcentuales del incremento de las ventas correspondieron al negocio de los polioles adquirido a Lyondell. El resultado operativo antes de partidas especiales aumentó un 26 %, cifrándose en 730 millones de euros. La rentabilidad de las ventas fue del 7 % y la rentabilidad del cash flow (CFRoi), del 11 %.

Frente a gastos especiales por un importe total de 169 millones de euros en los ámbitos Salud y Polímeros, se situaron los ingresos procedentes de la venta del negocio de los productos biológicos por un valor de 25 millones de euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por regiones

Lejano Oriente/Oceanía

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	3.869	+418%
Resultado operativo antes de partidas esp.	411	+3912%
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	10,6 %	+127%
Cash flow bruto	366	+1091%
CFRO	13,7 %	+50%

Nuestras sociedades de la región Lejano Oriente/Oceanía incrementaron el valor de sus ventas un 42 % a 3.900 millones de euros. De dicho valor, 16 puntos porcentuales correspondieron a la variación de las paridades monetarias. El resultado operativo y el cash flow bruto subieron a 400 millones de euros en cada caso, lo que significa su duplicación. Los gastos especiales de 21 millones de euros correspondieron en su mayor parte a los gastos de reestructuración en el ámbito Salud.

La rentabilidad de las ventas se incrementó al 11 % y la rentabilidad del cash flow subió 5 puntos porcentuales al 14 %.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por regiones

Latinoamérica/Africa/Oriente Próximo

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas totales	2.355	20,7 %
Resultado operativo antes de partidas esp.	236	58,4 %
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	10,0 %	2,4
Cash flow bruto	246	50,9 %
CFROI	15,4 %	4,3

En un contexto económico favorable, nuestras compañías mejoraron claramente su rentabilidad. La facturación creció un 21 % (en moneda local un 8 por ciento) a 2.400 millones de euros y el resultado operativo antes de partidas especiales, un satisfactorio 58 % a 236 millones de euros.

El cash flow bruto registró un incremento del 51 % a 246 millones de euros y la rentabilidad del cash flow aumentó 4 puntos porcentuales al 15 %.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por ámbitos de actividad

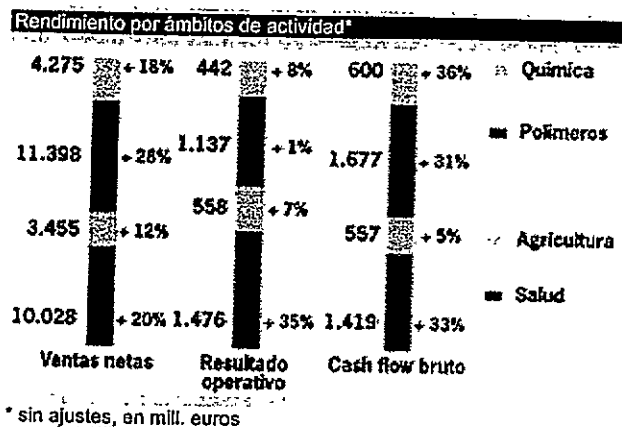
Panorámica general

Nuestras 15 divisiones son las que tienen la responsabilidad de gestionar las actividades económicas a nivel mundial, estando agrupadas siguiendo consideraciones estratégicas en los ámbitos de actividad Salud, Agricultura, Polímeros y Química.

Ámbito de actividad	Divisiones
Salud	Farma, Consumer Care, Diagnósticos
Agricultura	Agro, Sanidad animal
Polímeros	Plásticos, Caucho, Poliuretanos, Materias primas para pinturas, Pigmentos y Campos Especiales, Fibras
Química	Química Básica y Fina, Productos especiales, Haarmann & Reimer, H&O, Starck, Wolff Walsrode

En consonancia con su reorientación estratégica, la división Wolff Walsrode fue adscrita al ámbito de actividad Química, por lo que por consiguiente fueron adaptadas las cifras del ejercicio anterior.

Igual que en el ejercicio anterior, figura como actividad no continuada nuestro negocio de los colorantes para textiles DyStar. A finales del tercer trimestre de 2000, lo aportamos a una unión de empresas ampliada con BASF. Ha dejado de figurar también entre las actividades continuadas EC Erdölchemie, la filial conjunta que gestionamos con Deutsche BP. El 1 de abril de 2001, pensamos vender nuestra participación en la compañía a nuestro socio. Para facilitar la comparación se adaptaron las cifras del ejercicio anterior.



Descontando los ingresos por las actividades no continuadas, los cuatro ámbitos de actividad incrementaron, en su conjunto, sus ventas netas un 21 % hasta alcanzar los 29.200 millones de euros. El resultado operativo de los ámbitos de actividad antes de partidas especiales y traspasos aumentó un 15 % a 3.600 millones de euros y el cash flow bruto un 28 % a 4.300 millones de euros. Polímeros tuvo la cuota más alta en las ventas netas y en el cash flow bruto con 11.400 millones de

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

euros y 1.700 millones de euros, respectivamente; mientras Salud obtuvo el mejor resultado operativo con 1.500 millones de euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por ámbitos de actividad

Salud

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	10.028	19,9 %
Resultado operativo antes de partidas esp.	1.476	34,8 %
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	14,7 %	1,6
Cash flow bruto	1.419	32,6 %
CFROI	15,4 %	2,5

Con una facturación de 10.000 millones de euros, este ámbito de actividad obtuvo un resultado operativo de 1.500 millones de euros. Ello significa una participación del 33 % en las ventas netas del Grupo (continuadas) y del 44 % en el resultado. Con un crecimiento del 20 % en las ventas netas, el resultado operativo creció un 35 % y el cash flow bruto, un 33 %. La rentabilidad de las ventas y del cash flow subió en ambos casos al 15 %. Las partidas especiales por un importe de 139 millones de euros fueron consecuencia de medidas de reestructuración y de la retirada voluntaria del mercado de un producto.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Farma	6.140	5.003	22,7 %

La división **Farma** incrementó vigorosamente su cifra de negocios, sobre todo en Norteamérica y Japón. Tuvimos éxito, especialmente, con Lipobay®/Baycip®, el medicamento para reducir el nivel del colesterol, y con la gama de productos biológicos. En el año 2000, Lipobay®/ Baycol® superó por primera vez los quinientos millones de facturación en euros, duplicando su cuota de mercado en EE.UU. En el caso de los productos biológicos, se compensaron los ceses de producción del pasado.

Productos de mayor venta del ámbito Salud de Bayer		
	mill. euros	Variación
Lipobay®/Baycip®	1.785	18 %
Adalat®	1.155	13 %
Lipobay®/Baycol®	636	82 %
Aspinac®	632	12 %
Kogenate®	491	30 %
Glucomet® Elite	472	33 %
Gammune® N	350	122 %

Kogenate® incrementó el valor de sus ventas un 30 %. Se amplió otra vez el negocio de Adalat®, nuestro medicamento hipotensor, a pesar del empeoramiento del entorno económico. Junto al producto estrella Baycip® tiene también grandes perspectivas de éxito el nuevo antibiótico Actira®. Esta valoración viene confirmada por el éxito de su lanzamiento a los mercados más importantes. En los EE.UU., vamos a aprovechar todavía mejor el creciente potencial de facturación de nuestros productos mediante una cooperación en las ventas con Alza

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

Corporation y la nueva ampliación de nuestra red de agentes comerciales en EE.UU.

En la división Farma hemos implantado un ambicioso programa de reducción de costes para incrementar la rentabilidad. A medio y largo plazo apostamos por nuestra fuerza innovadora propia con ayuda de nuestra excelente plataforma de investigación basada en las modernas tecnologías clave.

La alianza con Millennium Pharmaceuticals en el campo de la investigación está dando ya los primeros frutos, habiendo pasado a la fase preclínica el primer candidato a desarrollo contra el cáncer fruto de esta cooperación. A partir del año 2004, esperamos contar cada año con veinte nuevos candidatos a desarrollo, que servirán de base para lanzar al mercado dos nuevos medicamentos por año tras la realización de los ensayos clínicos.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Consumer Care	1.923	1.683	13,7%

Sigue evolucionando con éxito la división **Consumer Care**, alcanzándose buenas tasas de crecimiento, particularmente en Indonesia, Alemania y Gran Bretaña. En Indonesia adquirimos una empresa de distribución y hemos ampliado nuestra cartera de productos con cuatro nuevas marcas. Las ventas netas aumentaron un 14 %, cifrándose en 1.900 millones de euros. El resultado se vio influido negativamente por la acción de retirada de nuestro preparado contra los resfriados Alka-Seltzer Plus® con el principio activo fenilpropanolamina (PPA). La división proyecta poner a la venta este mismo año una nueva formulación del producto.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Diagnósticos	1.965	1.681	16,9%

La división **Diagnósticos** incrementó claramente el valor de sus ventas un 17 % hasta los 2.000 millones de euros, creciendo a mayor ritmo que el promedio de los competidores. La división puso en marcha un proyecto para mejorar la rentabilidad operativa que trata de hacer frente a los negativos flujos monetarios derivados de su lugar de emplazamiento.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por ámbitos de actividad

Agricultura

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	3.455	+11,7 %
Resultado operativo antes de partidas esp.	558	+7,3 %
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	16,2 %	+0,6
Cash flow bruto	557	+5,5 %
CFROI	13,9 %	+1,8

El entorno económico del sector agrícola se ha tornado más difícil por la reducción de los ingresos de los agricultores y la intensificación de la competencia. A pesar de ello, las ventas netas de este ámbito de actividad crecieron un 12 % y se situaron en los 3.500 millones de euros.

Contribuyeron a este crecimiento las divisiones Agro con un 13 % y Sanidad animal con un 9 %. El resultado operativo subió un 7 % y el cash flow bruto, un 5 %, sumando 600 millones de euros cada uno de ellos. A nivel internacional, el ámbito Agricultura, con una rentabilidad de las ventas del 16 %, sigue teniendo una posición muy destacada.

Productos de mayor venta divisiones Agro y Sanidad animal de Bayer		
	mill. euros	Variación
Confidor®/Gaucho®/Admire®/Provado®	560	+21 %
Polypore®/Ravio®	251	+6 %
Advantage®	204	+12 %
Baylito®	170	+10 %

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Agro	2.456	2.177	+12,8 %

La división Agro incrementó su facturación un 13 %, situándola en 2.500 millones de euros. Especialmente satisfactoria fue la evolución de la demanda de nuestros insecticidas con el principio activo imidacloprid (Confidor®/Gaucho®), de los desinfectantes de semillas y de los productos del área Jardín.

Con la adquisición de la línea de productos FLINT® Strobilurin a Novartis se refuerza selectivamente nuestro negocio de los fungicidas. De esta manera ampliamos nuestra cartera con un nuevo producto estrella que tiene un potencial de facturación de 300 millones de euros convirtiéndonos así de nuevo en el número 2 del mercado de los fungicidas. Gracias al éxito de la integración de Misung Ltd. en Corea del Sur, incrementamos decisivamente nuestras cuotas en este mercado estratégico. Nuestro objetivo es crecer en todos los segmentos de los productos agroquímicos con productos innovadores. Además de ello, ampliamos nuestra plataforma de investigación biotecnológica en el campo de la fitosanidad mediante cooperaciones que alcanzan un volumen total de 200 millones de euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

Al desarrollar nuevos productos estamos utilizando tecnologías modernas clave, desde la investigación genética hasta el cribado de alta capacidad de procesamiento, pasando por las bibliotecas de sustancias. Esta innovadora plataforma tecnológica nos asegurará el liderazgo entre las empresas investigadoras en el campo de los productos fitosanitarios.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas Netas Sanidad Animal	999	917	+8,9%

La división **Sanidad Animal** aumentó su facturación un 9 % a 1.000 millones de euros. Con nuestro exitoso producto Advantage® alcanzamos una tasa de crecimiento de dos dígitos.

Particularmente satisfactoria fue la marcha de nuestro negocio en el área de negocio Higiene con el éxito de la puesta a la venta de nuevos rodenticidas e insecticidas. Nuestro restante negocio en EE.UU. nos sirvió para compensar la desinversión del negocio de los productos biológicos.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por ámbitos de actividad

Polímeros

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	11.398	27,8%
Resultado operativo antes de partidas esp.	1.137	1,0%
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	10,0%	-2,6
Cash flow bruto	1.677	31,0%
CFRoi	11,2%	0,1

El volumen de negocios aumentó un 28 %, cifrándose en 11.400 millones de euros. La favorable coyuntura, las nuevas aplicaciones de nuestros productos, los positivos flujos monetarios y la adquisición a Lyondell Chemical Company de su negocio de polioles contribuyeron a que Polímeros siga siendo nuestro ámbito de actividad de mayor facturación.

Especialmente la fuerte subida de los precios de las materias primas impidió que se alcanzara un incremento más acusado del resultado operativo. Con 1.100 millones de euros superó sólo en un 1 % al del ejercicio anterior. La rentabilidad de las ventas bajó al 10 %. En cambio, se obtuvo un cash flow bruto de 1.700 millones de euros, un 31 % más elevado. A pesar del elevado volumen de inversiones, la rentabilidad del cash flow se mantuvo con un 11 % al mismo nivel que en el ejercicio anterior. Las medidas de integración y reestructuración de las divisiones Poliuretanos y Plásticos originaron gastos especiales de 105 millones de euros.

Nuestro objetivo es alcanzar para antes del año 2004 una rentabilidad de las ventas del 15 %. Nos proponemos llevar a cabo estas mejoras de la rentabilidad ampliando nuevamente el negocio, sobre todo en Asia, adoptando medidas dirigidas a mejorar los ingresos y aplicando programas de reducción de costes en todas las divisiones. Con ello, esperamos obtener en los próximos años un ahorro de más de 200 millones de euros anuales.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Plásticos	3.520	2.770	27,1%

La división **Plásticos** registró una evolución muy satisfactoria en su facturación por efecto del aumento de la demanda de plásticos de calidad a nivel mundial, de la fortaleza del dólar estadounidense y del éxito en la imposición de las subidas de precios. Los ingresos medios por ventas fueron claramente superiores a los del ejercicio anterior en todos los productos. Las ventas netas se incrementaron en un 27 % a 3.500 millones de euros.

Con el fin de ampliar los negocios, se acordó con DuPont la fundación de una filial conjunta en Europa para fabricar polímeros a base de tereftalato de polibutileno (PBT). La puesta en funcionamiento está prevista para comienzos de 2003. Se fundó, junto con Röhm GmbH, una filial conjunta que operará en toda Europa y fabricará planchas

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

transparentes de policarbonato y poliéster, y se constituyó con Dainippon Ink & Chemicals, Inc. (DIC) una sociedad coparticipada para poliuretanos termoplásticos.

Con la adquisición de la empresa surcoreana Sewon Enterprise Co., Ltd., fabricante de planchas de plástico, hemos reforzado nuestra posición en el mercado asiático de las planchas macizas a base de policarbonatos.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Caucho	2.296	1.857	+23,6%

La división **Caucho** aumentó la facturación de todos sus productos. Factores determinantes fueron el sensible incremento de las cantidades vendidas y los positivos influjos monetarios. Particularmente en el área de los cauchos para neumáticos, conseguimos crecer a mayor ritmo que el mercado. La subida de los precios de las materias primas sólo pudo trasladarse al mercado con un desfase temporal. El total de las ventas netas creció un 24 % a 2.300 millones de euros.

La división puso en marcha en la fábrica de Leverkusen una instalación especialmente ecológica para producir el caucho sintético Therban®. Gracias a ella, duplicamos nuestra capacidad para producir el caucho nitrilo hidrogenado Therban®, que se emplea, principalmente, en la industria del automóvil.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Poliuretanos	3.131	2.175	+44,0%

La división **Poliuretanos** registró una evolución favorable de las cantidades vendidas, sobre todo en el negocio de los polioles. Las ventas netas aumentaron en un 44 por ciento a 3.100 millones de euros, habiendo reforzado nuestra posición puntera en este área. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del propileno, el tolueno y el benceno, las materias primas principales, recortó los márgenes.

Con la adquisición del negocio de los polioles y de las participaciones en la producción de óxido de propileno (PO) de Lyondell Chemical Company, hemos reforzado claramente nuestra posición. Se acordó con Lyondell una cooperación en el campo tecnológico y en la construcción de nuevas instalaciones productivas para PO. Está proyectado que ya en el año 2003 iniciará su producción una nueva instalación para producir propileno y estireno en los Países Bajos. Gracias a la adquisición conseguimos acceder a tecnologías y productos innovadores protegidos por patentes. Ahora estamos en condiciones de hacer a nuestros clientes una oferta completa de componentes de materias primas y asistencia técnica.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Materias primas para pinturas Pigmentos y Campos especiales	1.946	1.729	+12,6%

En la división **Materias Primas para Pinturas, Pigmentos y Campos Especiales**, los incrementos cuantitativos del 7 % y los influjos monetarios del 5 % fueron los factores determinantes del aumento de la facturación total del 13 %. Evolucionaron por encima del promedio las áreas de negocio resinas para pinturas, materias primas especiales y materias primas para adhesivos.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

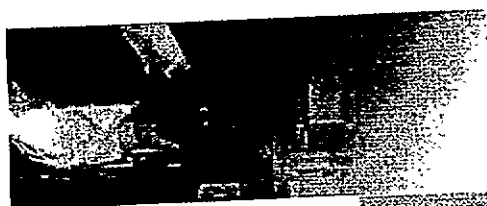
Gracias a la adquisición de Sybron Chemicals Inc., un fabricante de especialidades de los ámbitos Polímeros y Química, se amplió la base de nuestro know how en el campo de la tecnología de las pinturas en polvo sin disolventes. Esperamos tasas de crecimiento superiores a la media debido a sus cualidades ecológicas, pues con ello se amplía nuestra excelente posición en el área de los elementos modulares para pinturas de poliuretano con un campo de aplicación adicional.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas metas Fibras	505	391	29,2%

En el caso de **Fibras**, el incremento del 29 % en el valor de las ventas obedeció a la subida de los precios y a la intensificación de la demanda en todas las regiones.

A principios del año, la división vendió el negocio del Dralon® al grupo Fraver, Biella/Italia con el fin de reestructurar la cartera de participaciones.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Evolución de los negocios por ámbitos de actividad

Química

(mill. euros)	2000	Variación
Ventas netas	4.275	17,8 %
Resultado operativo antes de partidas esp.	442	7,5 %
Rentabilidad ventas antes de partidas esp.	10,3 %	5,1 p.p.
Cash flow bruto	600	36,2 %
CFRO	9,8 %	2,0 p.p.

Este ámbito de actividad aumentó el valor de sus ventas un 18 %, debiéndose un tercio del incremento a los influjos monetarios. Con una facturación de 4.300 millones de euros se obtuvo un resultado operativo de 442 millones de euros. También en este caso influyó negativamente la subida de los precios de las materias primas, especialmente en la división Química Básica y Fina. Fue satisfactoria la evolución del cash flow bruto, que creció un 36 % a 600 millones de euros. Hubo un pequeño recorte en la rentabilidad de las ventas, que se situó en el 10 %; el CFRO mejoró un 2 %, situándose en el 10 %.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Química Básica y Fina	1.006	880	13,5 %

La facturación de la división **Química Básica y Fina** creció un 14 %, situándose en los 1.000 millones de euros. Contribuyeron a la positiva evolución de las ventas netas todas las áreas de negocio con excepción de los productos intermedios para principios activos. Evolucionó de manera particularmente satisfactoria el negocio de los productos químicos para la industria electrónica, que acusó tasas de crecimiento de dos dígitos y que será ampliado en el curso de este año.

Esperamos impulsos positivos y una rentabilidad más elevada por efecto de la reorientación de la división Química Básica y Fina. Vamos a separar la química de base de la química fina, pues los dos negocios se diferencian por los costes, la tecnología y el marketing, los factores importantes para el resultado. Con ayuda de la respectiva focalización, nos proponemos reorientar especialmente nuestro negocio de productos intermedios para principios activos en el mercado exterior de productos farmacéuticos.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Productos especiales	1.312	1.149	14,2 %

La división **Productos especiales** registró incrementos de la facturación en todas las áreas del negocio como consecuencia de las cantidades vendidas y los influjos monetarios. La intensificación de la competencia y la concentración de las empresas clientes no dejaron apenas margen para subir los precios de venta. Especialmente los negocios de los curtientes de cromo y de los blanqueadores ópticos estuvieron sometidos a una considerable presión a la baja de los precios en todo el mundo. A pesar de ello, la división incrementó el

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

valor de sus ventas un 14 % a 1.300 millones de euros, por causa, sobre todo, de la evolución de los mercados en expansión de Asia y Latinoamérica.

Productos especiales reforzó su negocio con las adquisiciones de la empresa Sybron y de partes esenciales del negocio de los productos químicos para el papel de la compañía Cytec Industries Inc. El negocio de los productos químicos de Sybron amplía el negocio de los productos auxiliares para textiles. Los productos químicos para el papel representan un tercero y necesario pilar, junto a los blanqueadores ópticos y los colorantes. El incremento de la facturación por estas adquisiciones ascenderá previsiblemente en el año 2001 a 260 millones de euros.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Haarmann & Reimer	865	775	11,6%

Haarmann & Reimer reforzó su posición en un mercado que sigue siendo muy disputado. La expansión del negocio en un 12 % debe atribuirse, principalmente, al incremento de la demanda.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas H.C. Starck	665	435	53,1%

Sumamente satisfactoria fue la marcha de la división **H.C. Starck**. Se incrementó el volumen de negocios un 53 % a 665 millones de euros.

Estamos aprovechando sistemáticamente la fuerte expansión y la gran rentabilidad de las oportunidades de venta en los sectores de la microelectrónica y la telecomunicación. En este mismo sentido apunta la adquisición del grupo de empresas estadounidense CSM Industries en diciembre de 2000. Con los productos intermedios de alta calidad a base de aleaciones especiales, aprovechamos, en combinación con la gama de productos ya existente, la integración en los mercados de la tecnología médica y la electrónica, que están creciendo dinámicamente.

(mill. euros)	2000	1999	Variación
Ventas netas Wolff Walsrode	427	385	11,0%

Wolff Walsrode aumentó su facturación un 11 % a 427 millones de euros. Las ventas se incrementaron en todas las áreas de negocio, tanto por causa de los efectos cuantitativos como también del influjo de los precios y de los tipos de cambio. La mayor parte corresponde a los incrementos cuantitativos, habiendo tenido especial relevancia en el área de la química de la celulosa.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Indicadores de la evolución de los negocios

Panorámica general

Siendo una empresa que opera a nivel mundial, ofrecemos unas cuentas anuales ajustadas a los requerimientos del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), con sede en Londres.

De esta manera, nuestros accionistas y todos los demás interesados, disponen de una base fiable y comparable a nivel internacional para la evaluación del Grupo y de sus resultados. Al mismo tiempo, ofrece una base para nuestra gestión empresarial, que está orientada por el incremento del valor y que tiene como referencia el CFRol (Cash-flow-Return-on-Investment).

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Indicadores de la evolución de los negocios

Situación financiera

La magnitud que usamos para medir nuestro potencial de autofinanciación es el cash flow bruto (CFB). La rentabilidad se mide tomando por base el diferencial del cash flow bruto (DCFB), contraponiéndose el cash flow bruto efectivamente obtenido a un cash flow bruto teórico, el llamado "listón" del CFB. El "listón" del CFB se calcula tomando como base el valor de la inversión, los costes del capital y la duración de su uso estratégico. El valor de la inversión es el valor de compra del patrimonio con los intereses.

El "listón" CFB para el ejercicio de 2000 asciende a 3.300 millones de euros. El Grupo obtuvo en las actividades continuadas un cash flow bruto de 4.000 millones de euros. El **diferencial positivo del cash flow bruto** de 700 millones de euros muestra que el Grupo ha obtenido un valor adicional que supera los intereses y la reproducción del patrimonio empleado.

El cash flow bruto es también el numerador del coeficiente de rentabilidad, el llamado **Cashflow-Return-on-Investment (CFRoI)**. Con él se mide la rentabilidad del Grupo y de las divisiones.

En el denominador del CFRoI figura el valor de la inversión, que se ha incrementado sensiblemente con el alto volumen de inversiones y adquisiciones. El crecimiento aún mayor del cash flow bruto dio lugar a un incremento de la rentabilidad de 2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 12 %. De este modo, se superó también el CFRoI teórico del Grupo, un 10 %, en 2 puntos porcentuales.

mill. euros	2000	1999
Cash flow bruto	4.031	2.040
DCFB	741	192
CFRoI	11,5 %	9,8 %
Valor de la inversión	35.103	29.853
Actividades continuadas		
Se adaptaron las cifras del año anterior		

El Cuadro de financiación refleja las entradas y salidas de fondos, distinguiendo las clases de actividad. Las entradas de fondos procedentes del negocio operativo antes de su vinculación al capital circulante (**cash flow bruto**) se incrementaron un 30 %, cifrándose en 4.200 millones de euros. El aumento del volumen de negocios dio lugar a un claro incremento de la vinculación de fondos en el capital circulante, de tal manera que las entradas procedentes del negocio operativo total (**cash flow neto**) descendieron en 100 millones de euros, equivalentes al 3 %. Fueron factores determinantes para la vinculación en el capital circulante, sobre todo, el aumento de Existencias en 800 millones de euros y el aumento de Deudores por ventas y prestaciones de servicios en 500 millones de euros. Frente a ello hubo un crecimiento de Deudas por tráfico comercial de 400 millones de euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

En el ámbito de las inversiones hubo salidas de fondos por un importe de 6.200 millones de euros, correspondiendo 4.200 millones de euros a adquisiciones (entre otras, Lyondell, FLINT® y Sybron) y 2.700 millones de euros, a entradas de inmovilizado material y financiero. En contraposición a ello, hubo ingresos procedentes de la venta de inmovilizado material y entradas procedentes del inmovilizado financiero por un importe total de 700 millones de euros.

En el ámbito financiero hubo un saldo de entradas de fondos de 800 millones de euros. Entradas de 2.100 millones de euros procedían de la contratación neta de nuevos créditos; por dividendos e intereses hubo salidas de fondos de 1.300 millones de euros.

Se abrieron nuevas líneas de crédito por un volumen de 5.000 millones de dólares estadounidenses mediante el programa global de papel comercial.

A través del programa *European-Medium-Term-Note* (EMTN), podrán hacer una emisión en todas las divisas importantes por un importe de 2.000 millones de euros no sólo Bayer AG, sino también las sociedades participadas Bayer Corporation (EE.UU.), Bayer Ltd. (Japón) y Bayer Capital Corporation B.V. (Países Bajos).

En conjunto, los fondos disminuyeron en 2.300 millones de euros.

Cuadro de financiación (extracto)			
(mill. euros)	2000	1999	
Fondos al 1 de enero	2.812	1.184	
Cash flow bruto	4.164	3.192	
Actividades no continuadas	133	292	
Variación del capital circulante	-1.073	1.271	
Entradas de fondos procedentes del negocio operativo	3.091	3.193	
Actividades no continuadas	104	244	
Salidas/entradas en el ámbito de inversiones	-6.224	244	
Actividades no continuadas	-152	267	
Entradas/salidas en el ámbito financiero	772	1.669	
Actividades no continuadas	18	29	
Variación por diferencias de cambio por cambios en el círculo de consolidación	-40	110	
Variación de fondos	-2.321	1.628	
Fondos al 31 de diciembre	491	2.812	
Se adaptan a las cifras del año anterior			

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Indicadores de la evolución de los negocios

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias (extracto)		
(Mill. €)	2000	Variación
Resultado operativo	3.287	+251%
Actividades no continuadas	104	+9140%
Resultado financiero	-297	+430%
Beneficios antes de impuestos	2.990	+54%
Beneficio del Grupo	1.816	+83%

El resultado operativo de las actividades continuadas antes de partidas especiales se incrementó en 600 millones de euros, sumando 3.300 millones de euros. En este importe están incluidas partidas especiales por un valor de - 157 millones de euros, de manera que el resultado después de partidas especiales aumentó en cerca de 1.000 millones de euros, equivalente a un 45 %.

		2000	1999
Cota gastos de fabricación (%)	Gastos de fabricación	53,2 %	53,1 %
	Ventas netas		
Cota de gastos de investigación (%)	Gastos de investigación	7,9 %	8,7 %
	Ventas netas		

Del resultado operativo de las actividades no continuadas correspondieron 5 millones de euros al grupo DyStar y 99 millones a Erdölchemie.

En el ejercicio anterior figuraban, además, el resultado de Agfa hasta mayo de 1999 por un importe de 103 millones de euros y las ganancias de 1.030 millones de euros procedentes de la salida a Bolsa del grupo Agfa.

Sumando los resultados de las actividades continuadas y no continuadas se obtiene un **resultado operativo total** de 3.300 millones de euros, que es un 2 % inferior al del ejercicio anterior.

El **resultado financiero** mejoró en 224 millones de euros, un 43 %, a - 297 millones de euros. Fue determinante, entre otros factores, el aumento del resultado de participaciones en 314 millones de euros, que se debió, principalmente, a las ganancias obtenidas por la enajenación de nuestras participaciones en Schein Pharmaceuticals y Myriad Genetics. Por el contrario, el resultado de intereses sufrió un recorte de 115 millones de euros debido a la apelación al crédito por causa de las inversiones y las adquisiciones.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

El beneficio antes de impuestos sobre el rendimiento se incrementó en un total de 154 millones de euros, o un 5 %, si bien el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas aumentó en 1.200 millones de euros, un 70 %.

Evolución del resultado (miles mill. €)



Los gastos por impuestos sobre el rendimiento ascendieron a 1.200 millones de euros, lo que supone 300 millones de euros o un 40 % más que en el ejercicio anterior. En esta suma van incluidos impuestos anticipados o diferidos por un importe de 400 millones de euros. La cuota impositiva creció en 9 puntos porcentuales, y alcanzó un 38 %, debiéndose tener en cuenta que la cuota impositiva del ejercicio anterior fue más baja porque las ganancias por la enajenación de las participaciones en Agfa Gevaert no eran tributables.

En tanto que el **beneficio nominal del Grupo**, incluyendo las actividades no continuadas, sufrió un recorte de 200 millones de euros, cifrándose en 1.800 millones de euros, el beneficio del Grupo, tomando como base las actividades continuadas, aumentó en 800 millones de euros a una suma de 1.700 millones de euros.

Los coeficientes de rentabilidad del Grupo según el Balance evolucionaron de la manera siguiente:

		2000	1999
Rentabilidad de las ventas antes de partidas especiales (%)	Resultado operativo antes de impuestos	11,1 %	11,2 %
	Ventas netas		
Rentabilidad de fondos propios (%)	Beneficio después de impuestos	11,7 %	11,4 %
	Fondos propios		
Rentabilidad del capital total (%)	Beneficio antes de impuestos y gastos financieros	10,2 %	10,5 %
	Capital total		

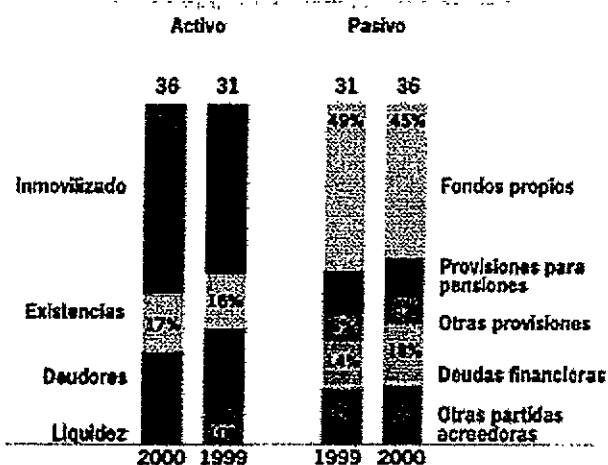
Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Indicadores de la evolución de los negocios

Estructura del patrimonio y del capital

Estructura del Balance (en miles mill. euros)



El patrimonio total se incrementó con respecto a 1999 en 5.200 millones de euros y totalizó 36.500 millones de euros. Las distintas partidas del Balance evolucionaron de la manera siguiente:

Balance (extracto)		
(mill. euros)	31-12-2000	31-12-1999
Inmovilizado	20.344	15.614
Activo circulante	16.107	15.665
Fondos propios	16.377	16.182
Fondos ajenos	20.074	16.097
Actividades no continuadas	404	362
Suma del balance	36.451	31.779
Actividades no continuadas	819	647

El inmovilizado creció en un importe de 4.700 millones de euros de los cuales, 3.500 millones de euros procedieron de la adquisición de Lyondell, FLINT® y Sybron. Igual que en el ejercicio anterior, se invirtió en inmovilizado material y activos inmateriales un volumen de 2.600 millones de euros. Las amortizaciones ordinarias ascendieron a 2.100 millones de euros.

El saldo del Activo circulante sólo aumentó en 400 millones de euros o un 3 % con respecto al cierre del ejercicio de 1999.

Frente al claro aumento de 1.100 millones de euros, o un 22 %, en Existencias, hubo un recorte de 2.400 millones de euros, o un 78 %, en los medios líquidos.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

		2000	1999
Intensidad del inmovilizado (%)	Inmovilizado	55,8	49,9
	Patrimonio total		
Cuota de financiación (%)	Amortizaciones	80,2	66,3
	Inversiones		
Coeficiente rotación de las Existencias	Ventas netas	5,1	5,5
	Existencias		
Coeficiente rotación de Deudores	Ventas netas	5,0	5,1
	Deudores comerciales		

En el año 2000, los **Fondos Propios** crecieron en 1.200 millones de euros, procediendo 1.000 millones de euros del beneficio del Grupo después de deducir el dividendo y 200 millones de euros, de las diferencias de cambio. La cuota de Fondos propios asciende al 45 %.

		2000	1999
Cuota de Fondos Propios (%)	Fondos Propios	44,9	38,6
	Capital total		
Grado de cobertura del inmovilizado (%)	Fondos Propios	80,5	97,2
	Inmovilizado		
Estructura de los Fondos Ajenos (%)	Fondos Ajenos a corto plazo	53,8	46,1
	Fondos Ajenos		

Los **Fondos Ajenos** de 20.100 millones de euros corresponden en un importe de 7.200 millones de euros a Provisiones, en 6.700 millones de euros, a deudas financieras y en 6.200 millones de euros, a otras partidas acreedoras.

De las Provisiones, 4.300 millones de euros corresponden a Provisiones para pensiones y 2.900 millones de euros a otras provisiones, que incluyen las otras deudas en el ámbito del personal, las deudas con la Hacienda Pública y las deudas por la protección medioambiental o por el tráfico comercial.

El endeudamiento neto aumentó en 4.600 millones de euros, sumando 6.000 millones de euros. Las deudas financieras se incrementaron en un importe de 2.200 millones de euros, lo que se debió principalmente a la utilización del programa de papel comercial; de otro lado, los medios líquidos se redujeron en 2.400 millones de euros.

Bajo la rúbrica Otras Partidas acreedoras, que ascienden a 6.200 millones de euros, figuran, sobre todo, deudas por el tráfico comercial, deudas con la Hacienda Pública y deudas por la liquidación de sueldos y salarios.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Valor añadido

El valor de la producción aumentó un 22 % a 30.500 millones de euros. Deduciendo los insumos para material, las amortizaciones y otros gastos de explotación, el valor añadido de las actividades continuadas ascendió a 11.300 millones de euros, superando en un 11 % el del ejercicio anterior. Del valor añadido, 7.600 millones de euros corresponden al personal, 1.400 millones de euros al sector público, 1.000 millones de euros a los accionistas, 500 millones de euros a los acreedores de capital. Quedaron en la empresa 800 millones de euros.

Valor añadido actividades continuadas		
Orígenes		
(mill. euros)	2000	Var. en %
Ventas netas	29.986	21,2
Otros ingresos	494	400,0
Valor de la producción	30.480	22,3
Gastos de material	10.559	14,1
Amortizaciones	2.105	23,8
Otros gastos	6.558	16,7
Valor añadido	11.258	11,1
Aplicaciones		
(mill. euros)	2000	Cuota en %
Accionistas	1.048	9,3
Personal	7.585	67,4
Sector público	1.374	12,2
Acreedores de capital	457	4,0
Empresa	794	7,1
Valor añadido	11.258	100,0

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Aplicación del beneficio

Conforme al derecho alemán el dividendo debe pagarse del beneficio consignado en el Balance de Bayer AG.

Con un excedente del ejercicio de 1.702 millones de euros, Bayer AG obtuvo en el ejercicio de 2000 un cash flow bruto de 980 millones de euros.

El resultado operativo se incrementó a 754 millones de euros y el resultado financiero, a 1.380 millones de euros. Después de deducir los impuestos por un importe de 432 millones de euros y una dotación a reservas de 680 millones de euros, se contabilizó en el Balance un beneficio de 1.022 millones de euros.

Proponemos a la junta general del 27 de abril de 2001 repartir, con cargo al beneficio contabilizado en el Balance, un dividendo de 1,40 euros (ejercicio anterior, 1,30 euros) por cada acción (730.341.920 títulos) a los titulares del capital social con derecho a dividendo, cifrado en 1.870 millones de euros. Al dividendo va ligada una bonificación fiscal de 0,45 euros (ejercicio anterior, 0,08 euros) para los accionistas alemanes.

Cuentas anuales de Bayer AG (extracto ¹⁾)		
Cuenta de pérdidas y ganancias		
(mill. euros)	2000	1999
Ventas netas	10.816	9.749
Coste de ventas	6.612	6.000
Resultado bruto por ventas	4.204	3.749
Gastos de distribución, investigación y administración	3.454	3.080
Otros ingresos/gastos (saldo)	4	288
Gastos especiales de personal	0	570
Resultado operativo	754	52
Resultado financiero	1.380	1.318
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	2.134	1.370
Impuestos sobre la renta/el rendimiento	432	240
Excedente del ejercicio	1.702	1.076

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

Balance

(mill. euros)	2000	1999
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	3.428	2.519
Inmovilizaciones financieras	9.294	6.952
Inmovilizado	12.722	9.471
Existencias	1.468	1.288
Deudores	4.609	4.652
Medios líquidos	344	2.672
Activo circulante	6.421	8.612
Patrimonio total	19.143	18.083
Fondos propios	9.195	8.412
Provisiones	4.790	4.809
Acreedores	5.158	4.862
Capital total	19.143	18.083

Cuadro de financiación

(mill. euros)	2000	1999
Fondos al 1 de enero	2.431	683
Cash flow bruto		
Antes de partidas especiales	1.026	959
Después de partidas especiales	980	913
Aumento capital circulante	- 624	289
Entradas de actividad operativa	356	624
Salidas en el ámbito de inversiones	- 1.691	- 806
Salidas/entradas en el ámbito financiero	- 955	1.930
Variación de fondos	- 2.290	1.748
Fondos al 31 de diciembre	141	2.431
Títulos negociables/pagares	203	241
Medios líquidos según Balance	344	2.672

Las cuentas anuales completas de Bayer AG, con la confirmación sin reservas del auditor de cuentas, se publican en el Bundesanzeiger (Boletín Oficial del Estado alemán) y se depositan en el Registro Mercantil de Leverkusen (Alemania). Pueden solicitarse a Bayer AG.

* Incluida cuota de partidas especiales (con cuota de reservas)

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Plantilla

El número de empleados de nuestra empresa en todo el mundo aumentó en el año 2000 a 122.100, lo que significa 1.700 más.

Las variaciones de la cartera de participaciones se tradujeron en un incremento de 2.800 empleados; 1.100 salieron de la empresa por la rotación normal del empleo.

El número medio de empleados de las actividades continuadas se redujo a 118.900. Los gastos de personal aumentaron a 7.600 millones de euros, un 11 % más que en el ejercicio anterior, debiéndose atribuir más de la mitad de la variación a la conversión monetaria. Los gastos de personal representan una cuota del 25 % de la facturación. El valor añadido por empleado creció un 11 % a 95.000 euros.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Panorámica general

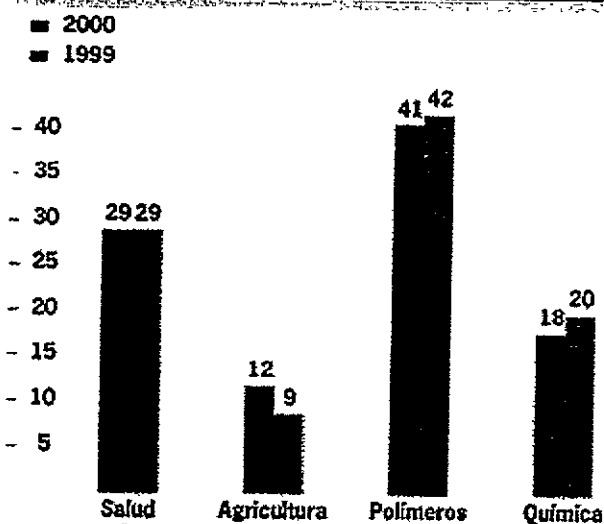
En el ejercicio de 2000 destinamos a inmovilizado material e inmaterial, igual que en el año anterior, un volumen total de inversiones de 2.600 millones de euros. Al inmovilizado material correspondieron 2.300 millones de euros, que se destinaron a los fines siguientes:

(miles mill. euros)	2000	Variación en %
Ampliación de la capacidad productiva	1,0	11,0%
Conservación y modernización	1,0	14,9%
Racionalización	0,3	23,3%
Inversiones en inmovilizado material	2,3	0,5%

Una parte significativa de las inversiones corresponde a las aportaciones dentro del marco de nuestro programa Compromiso de Progreso, figurando, entre ellas, las medidas adoptadas en los campos de la salud, la seguridad y la protección medioambiental, que tienen como finalidad reducir en lo posible el empleo de recursos naturales y optimizar la protección medioambiental y la seguridad.

De los proyectos de inversión terminados en el ejercicio de que se informa correspondió al programa Compromiso de Progreso un total de 300 millones de euros.

Inversiones
Cuota de los ámbitos de actividad %
Total ámbitos de actividad 100 %



Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Salud

Volumen de la inversión: 700 millones de euros.

- Construcción de una planta para el envasado y el almacenamiento de productos biológicos, Berkeley, EE.UU.
- Construcción de una planta piloto para el desarrollo de procedimientos, Wuppertal, Alemania (terminada en 2000)
- Ampliación de las instalaciones para comprimidos, Bitterfeld, Alemania

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Agricultura

Volumen de la inversión: 300 millones de euros

- Instalación para producir fungicidas (terminada en 2000), Dormagen, Alemania.
- Ampliación de las instalaciones para producir sustancias sólidas (preparados antiparasitarios, insecticidas, rodenticidas), Belford Roxo, Brasil.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Polímeros

Volumen de la inversión: 1.000 millones de euros

- Ampliación de la capacidad productiva de policarbonatos (Makrolon® y Bisphenol A), Map Ta Phut, Tailandia
- Ampliación de la capacidad de producción de láminas en Map Ta Phut, Tailandia y en Dormagen, Alemania
- Ampliación de la instalación de poliamida, Uerdingen, Alemania (terminada en 2000)
- Construcción de una planta de fusión de policarbonato (una nueva base tecnológica para ampliar las plantas de policarbonato a nivel mundial), Amberes, Bélgica (terminada en el 2000)
- Construcción de una nueva instalación para producir Therban®, Leverkusen, Alemania (terminada en el 2000)
- Planta para la producción de diisocianato de tolueno (TDI), Baytown, Texas (ha iniciado su producción)
- Primera instalación mundial para la producción continuada de poliéteres de cadena larga según el procedimiento Bayer IMPACT, Channelview, Texas (se ha iniciado la producción)
- Ampliación de la capacidad para dispersiones acuosas, Dormagen, Alemania
- Ampliación de la producción de materias primas para pinturas, Leverkusen, Alemania
- Ampliación de la producción de colorantes para plásticos transparentes, Leverkusen, Alemania
- Ampliación de la producción de materias primas para pinturas, Baytown, EE.UU. (terminada en el 2000)
- Ampliación de las instalaciones de fabricación de óxido de hierro para pigmentos orgánicos, Uerdingen, Alemania (terminada en el 2000)

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Química

Volumen de la inversión: 500 millones de euros

- Nueva instalación para ácido sulfúrico, Leverkusen, Alemania
- Reforma y ampliación de la electrólisis, Leverkusen, Alemania
- Nueva instalación para ácido poliaspártico, Leverkusen, Alemania
- Ampliación de la capacidad para productos intermedios, Uerdingen, Alemania (terminada en el 2000)
- Ampliación de la producción de tantalio de H.C. Starck en Alemania y Japón
- Centro de tecnología de procedimientos, Goslar, Alemania
- Modernización y ampliación de la planta para nitrocelulosa, Bomlitz, Alemania

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Inversiones

Planes de inversión

El volumen de inversiones previsto para el año 2001 asciende a 3.100 millones de euros.

En el ámbito **Salud** invertiremos en el año 2000 a nivel mundial 700 millones de euros, concediéndose especial importancia a la ampliación de la capacidad de producción de principios activos y del pastillado para nuestro producto estrella Lipobay®/Baycol® en Alemania y a la construcción de una instalación similar en EE.UU. Tenemos el proyecto de construir en Italia una nueva instalación para la fabricación de inmunoglobulinas.

En lo que se refiere al ámbito **Agricultura**, están programadas inversiones por un volumen total de 300 millones de euros, de los cuales 100 millones corresponderán a la construcción de una instalación polivalente para productos fitosanitarios en Dormagen. La puesta en marcha está prevista para el año 2002. La instalación está concebida para una amplia gama de diferentes principios activos y productos intermedios. Con la construcción de esta nueva instalación, cesará la fabricación de productos fitosanitarios en Leverkusen y Wuppertal. Esperamos que, con la agrupación en Dormagen de la capacidad productiva existente, mejorará la estructura de los costes y aprovecharemos más eficazmente los potenciales de sinergias existentes.

También en el año 2001 el mayor volumen de inversiones se destinará al ámbito **Polímeros** con 1.400 millones de euros. Nos proponemos seguir reforzando nuestra posición en el mercado con la construcción de nuevas instalaciones. Tenemos proyectado duplicar la capacidad productiva de nuestro policarbonato Makrolon® para antes del año 2005. Al ampliar la producción daremos prioridad a los mercados de la región Asia/Oceanía, que están creciendo a un ritmo superior a la media y en los que se esperan tasas de crecimiento de dos dígitos en el caso del policarbonato. Para ello, se está construyendo en China una nueva planta de producción a la vez que ampliamos nuestras instalaciones ya existentes en Europa y Norteamérica.

Somos uno de los líderes en la fabricación de láminas de policarbonato y en los próximos tres años aumentaremos claramente la capacidad productiva de Makrofol® y Bayfol®, con lo que incrementaremos, una vez más, nuestra cuota de mercado. Con ese propósito, se terminará en el verano de 2001 la construcción de una planta productiva en Dormagen, (Alemania). En el emplazamiento estadounidense de Berlin (Connecticut) se ampliará la capacidad con una nueva línea de producción.

La creciente demanda de caucho sintético nos ha movido a ampliar con una inversión de 100 millones de euros las instalaciones productivas de EP(D)M (caucho diénico de etileno propileno) en Marl (Alemania) y Orange (Texas). Está proyectada su terminación para el año 2003. Con todas estas medidas, estamos consolidando nuestra posición de líder mundial en la producción de caucho sintético.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

En el ámbito de los poliuretanos realizaremos inversiones por valor de alrededor de 150 millones de euros para aumentar la capacidad de producción de poliéter en Europa y EE UU, así como para ampliar nuestras plantas de producción de isocianatos.

En vista de que sigue creciendo intensamente la demanda de materias primas para pinturas, en los próximos años se invertirán 100 millones de euros en la construcción de nuevas instalaciones productivas en el área metropolitana de Shanghai. China se cuenta, en la actualidad, entre los mercados en expansión más importantes en lo que se refiere al negocio de las materias primas para pinturas. Estas inversiones completarán la instalación para producir materias primas para pinturas que se está construyendo ya en el emplazamiento de Leverkusen y que producirá previsiblemente ya en el año 2002.

En el ámbito de actividad Química, proyectamos invertir 700 millones de euros en el año 2001. Dada la satisfactoria marcha de los negocios de H.C. Starck, ampliaremos las instalaciones para la producción de tantalio en Alemania, EE.UU., Japón y Tailandia. En lo que se refiere a la división Wolff Walsrode, proyectamos ampliar las instalaciones de metilcelulosa y nitrocelulosa de Bomlitz, Alemania.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Adquisiciones

En el año 2000, destinamos a nuevas adquisiciones una suma total de 4.600 millones de euros. Entre los proyectos más significativos figuran:

- La adquisición del negocio de polioles de Lyondell por 2.600 millones de euros
- La compra a Novartis de la línea de productos FLINT®-Strobilurin por 900 millones de euros
- La adquisición del grupo CSM por 100 millones de euros y del grupo Sybron por 400 mill de euros.

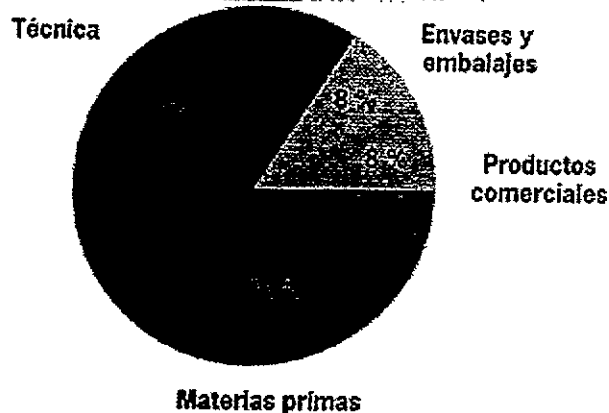
Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Aprovisionamiento

Aprovisionamiento es un área de servicio para los ámbitos operativos de la empresa y, por ello, constituye parte importante de nuestra gestión del valor. Las compras -cada vez más globalizadas- de materias primas, productos comerciales, embalajes y materiales técnicos ascendieron en el año 2000 a un importe de cerca de 12.000 millones de euros.

Volumen de las compras
(por grupos de productos en %)



El drástico aumento de los precios de las materias primas petroquímicas condujo, tras los mínimos históricos del año anterior, a unos aumentos de gastos de más de 1.400 millones de euros. Las causas principales fueron el alza del precio del crudo, que en algunos momentos se triplicó, y la continuada fortaleza del dólar estadounidense. La favorable evolución de la coyuntura económica y el consiguiente incremento de la demanda impulsaron aún más la tendencia alcista.

El aprovisionamiento de nuestro Grupo, organizado a nivel internacional, aseguró un suministro sin problemas, gracias a su red de alcance global, suavizando las alzas de los precios en contra de la tendencia del mercado. De esta manera fue posible mantener casi estables los precios de las materias primas inorgánicas y de los productos intermedios orgánicos.

En nuestros esfuerzos por desarrollar procesos de aprovisionamiento cada vez más eficaces, están cobrando una importancia cada vez más decisiva las aplicaciones del comercio electrónico. Percibimos a tiempo esta tendencia y hemos obtenido ya ahorros importantes con la utilización de herramientas del comercio electrónico, tales como las subastas inversas y los cambios "en línea".

Se ha establecido ya con éxito el "pedido por Intranet" para materias auxiliares y consumibles. A finales de 2000 trabajaban ya 8.000 usuarios con esta aplicación, que tanto tiempo ahorra y a través de la

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

cual se pueden pedir cerca de 800.000 artículos de 2.000 fabricantes con un simple clic del ratón. El nuevo procedimiento está integrado sin rupturas en el sistema SAP de Bayer y permite acceder con facilidad a plazas de mercado que operan con catálogos, tales como "chemplorer", una filial conjunta, que gestionamos junto con Infraserb Hoechst y Deutsche Telekom.

Aprovechamos "Chemplorer" para pedir materias auxiliares y consumibles, así como embalajes. Ello hace posible, entre otras cosas, un intercambio de datos entre el cliente y el proveedor a través de Intranet, que reduce sensiblemente los costes del proceso. La ventaja estratégica decisiva que ofrece Chemplorer en la lucha con los competidores es la puesta a disposición de un "contenido gestionado", una aplicación adaptada a los requerimientos de las empresas químicas para optimizar la elección de productos y servicios. Los oferentes y los demandantes están así en disposición de concluir transacciones sin necesidad de negociaciones adicionales, tramitando con mucha mayor eficacia los procesos de compra y pedido. Proseguiremos con toda consecuencia este camino hacia la integración en el sistema.

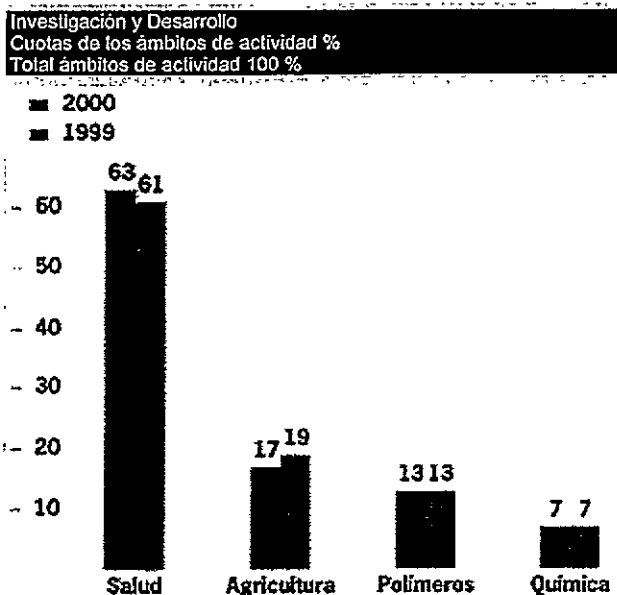
En un estudio de *benchmarking*, en el que participaron 180 empresas de todo el mundo, la universidad de St. Gallen, Suiza, distinguió a Bayer, junto con otros cuatro participantes, por "la utilización ejemplar de aplicaciones de comercio electrónico en las compras".



Investigación y desarrollo

Panorámica general

Los productos y procedimientos innovadores serán la premisa para el éxito y el crecimiento sostenido de nuestra empresa en el futuro. El potencial innovador es el factor decisivo en un marco de competencia global. Aparte de las inversiones en inmovilizado y las adquisiciones, seguiremos apostando por una labor de investigación y desarrollo de alto nivel especialmente en nuestros principales ámbitos de investigación Salud y Agricultura. La continua ampliación de nuestra infraestructura de investigación, la utilización consecuente de las tecnologías más modernas en todos los ámbitos y el importante know how científico de nuestros investigadores constituyen una buena base para incrementar considerablemente la productividad de nuestra investigación y para alcanzar los ambiciosos objetivos trazados en nuestra estrategia de crecimiento. Gracias a las alianzas estratégicas y las cooperaciones con empresas que son líderes mundiales en investigación, hemos entrelazado, además, nuestra propia competencia con el saber externo ahorrando tiempo y costes, especialmente en las divisiones Farma y Agro, en las que queremos alcanzar el liderazgo tecnológico.





Investigación y desarrollo

Salud

Un importe de 1.400 millones de euros, es decir, el 63 % de los gastos de investigación y desarrollo, correspondió al ámbito Salud.

Nos enfrentamos al reto que supone el hecho de que todavía no es posible tratar con medicamentos una gran parte de las enfermedades conocidas, aportando nuestro potencial inversor y nuestra larga experiencia. Estamos trabajando ya hoy intensamente en la "medicina del mañana". Buscamos en el genoma humano las llamadas dianas sobre las que puedan actuar nuevos medicamentos, examinamos con ayuda de sistemas de prueba a la medida cientos de miles de principios activos potenciales procedentes de nuestras bibliotecas de sustancias, desarrollamos productos para diagnóstico eficaces y económicos y ampliamos los campos de aplicación de preparados para la automedicación, como la Aspirina®.

En nuestros centros de investigación farmacológica alemanes, estadounidenses y japoneses nos centramos en 13 campos terapéuticos importantes. Con ayuda de alianzas estratégicas, acuerdos de licencia y cooperaciones científicas con socios que son líderes en la tecnología de su campo respectivo, contamos con las tecnologías clave decisivas para la búsqueda de principios activos con métodos modernos. Además de la genómica, utilizamos para descubrir las posibles dianas para principios activos la bioinformática, una ciencia interdisciplinaria, combinación de biología e informática, así como la proteómica, que se basa en la comparación de patrones proteicos de tejidos enfermos y sanos. Aprovechamos la química combinatoria para montar grandes bibliotecas de sustancias y empleamos el cribado de alta capacidad de procesamiento para buscar de manera automatizada en dichas bibliotecas nuevos candidatos a principios activos.

El objetivo de la cooperación con Millennium Pharmaceuticals, iniciada en 1998, es identificar para antes del año 2003 un total de 225 dianas génicas relevantes para las enfermedades. Hasta el final de 2000, Millennium descubrió cerca de 90 dianas aprovechables terapéuticamente en la herencia genética humana. Nuestro socio en el campo de la bioinformática, la empresa de Heidelberg LION Bioscience AG, ha identificado también ya 140 dianas patentables, que son probadas actualmente en nuestros laboratorios. Estamos montando una gran biblioteca de más de un millón de sustancias en cooperación con varias empresas de investigación nuevas. En el centro de investigación farmacológica de Wuppertal se ha creado sobre esta base uno de los almacenes de preparados de prueba más grandes del mundo.

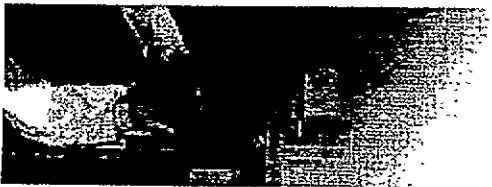
Esta amplísima plataforma de investigación, una de las mejores del mundo en nuestro sector, nos pone en condiciones de incrementar continuamente la productividad de nuestra investigación.

Otro de los componentes de esta estrategia, concebida a largo plazo y aplicando criterios selectivos, es la nueva planta piloto de la factoría de Wuppertal-Elberfeld. En el futuro se producirán aquí los principios

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

activos para 20 candidatos que serán sometidos a ensayos clínicos como medicamentos potenciales. Hemos creado así un presupuesto esencial para alcanzar nuestros objetivos de crecimiento. Podemos presentar ya ahora un número claramente creciente de candidatos a principios activos. Otra de las prioridades es la investigación y el desarrollo de proteínas terapéuticas. El primer medicamento de esta clase fue nuestro Kogenate®, el factor VIII para la coagulación de la sangre, fabricado con ayuda de la ingeniería genética, al que seguirán en los próximos años: los antagonistas de receptores de interleucina-4 para el tratamiento del asma, el agonista selectivo de la interleucina-2 para fortalecer el sistema inmunitario contra el cáncer y el sida, así como Bikunin para el tratamiento de la mucoviscidosis.

Gracias a una consecuente gestión del ciclo vital, Aspirina® se conserva joven, aun después de haberse fabricado en Bitterfeld, en septiembre de 2000, el comprimido número diez mil millones. El nuevo preparado Aspirina® Migraña recibió en marzo de 2000 la autorización oficial para el mercado alemán.



Investigación y desarrollo

Agricultura

En este ámbito de actividad invertimos en investigación y desarrollo 400 millones de euros, situándonos a la cabeza de las empresas que investigan en este campo. Estamos prestando una importante contribución al aseguramiento de la alimentación de la población mundial con nuestros productos fitosanitarios y preparados veterinarios innovadores de eficacia óptima, gran seguridad para el usuario y empleo económico.

El objetivo es identificar en el genoma de las plantas, los hongos y los insectos nuevas dianas para principios activos que juegan un papel vital en los organismos nocivos. Se podrán encontrar así aun más selectiva y rápidamente principios activos innovadores, que es la premisa para incrementar el rendimiento innovador de nuestros Centros de investigación de Alemania, EE.UU. y Japón. Juegan un papel decisivo en este contexto las llamadas "tecnologías capacitadoras" como, por ejemplo, el análisis de expresión genética, el cribado de ultraalta capacidad de procesamiento y la bioinformática. Por ese motivo, constituye un aspecto importante de nuestra estrategia en el campo de la investigación la cooperación con nuevas empresas a fin de conocer nuevos mecanismos de acción con ayuda de procedimientos de biología molecular, bioquímicos y bioinformáticos. Estamos cooperando con la empresa estadounidense Exelixis Pharmaceuticals en la búsqueda de productos fitosanitarios selectivos (insecticidas) dentro del marco de nuestra filial conjunta Genoptera. Estamos trabajando con nuestro socio estadounidense Paradigm Genetics en el desciframiento de los códigos genéticos de las malas hierbas con el fin de identificar dianas destinadas a desarrollar herbicidas específicos y seguros. En el campo de la investigación de los fungicidas cooperamos con la empresa de Heidelberg LION Bioscience.

Al mismo tiempo, seguimos incrementando el rendimiento de nuestra investigación de productos fitosanitarios mediante la ampliación de la tecnología de cribado. Un nuevo robot de análisis está apoyando en el Centro Agropecuario de Monheim a los científicos en la búsqueda aún más rápida de modernos productos fitosanitarios. Los compuestos químicos de nuestras bibliotecas de sustancias se someten a una prueba sistemática con las dianas de los organismos nocivos. Bayer seguirá siendo en el futuro una de las empresas líderes en la dura competencia internacional por desarrollar los productos fitosanitarios mejores y más innovadores.

La división Sanidad animal se beneficiará también de los nuevos principios activos y mecanismos de acción.



Investigación y desarrollo

Polímeros

Los gastos de investigación y desarrollo ascendieron a 300 millones de euros.

Las divisiones de nuestro ámbito Polímeros reforzaron su posición destacada en los mercados importantes, poniendo a la venta productos con gran proyección de futuro, que atienden a las exigencias del medio ambiente, de la seguridad y la comodidad de los usuarios. La puesta en marcha de nuestras instalaciones para la fusión de policarbonato en Amberes significa un hito tecnológico. Con este nuevo procedimiento ecológico podrán fabricarse ahora 40.000 toneladas de Makrolon® de excelentes cualidades, el material de base con el que se fabricó en mayo el CD musical número veinte mil millones.

Nos ha reportado un gran reconocimiento la puesta en marcha de la nueva planta de Leverkusen para fabricar nuestro caucho especial Therban® destinado a producir piezas de alta resistencia. Al concebir su funcionamiento, se dio prioridad a los aspectos ecológicos: menos consumo de materias primas y energía, así como la reducción de las cantidades de residuos y emisiones son el resultado de una nueva tecnología de procedimientos de carácter ejemplar. Hemos avanzado también un gran trecho en el desarrollo de sistemas de pinturas más compatibles con el medio ambiente. Somos el único fabricante a nivel mundial que ofrece pinturas sin disolventes sobre la base de los sistemas de ésteres del ácido poliaspártico, desarrollados por nuestros investigadores. En junio de 2000 fuimos distinguidos por el organismo estadounidense de protección medioambiental EPA con el codiciado "Presidential Green Chemistry Challenge Award" por el desarrollo de nuestros sistemas de pinturas solubles en agua. Nuestras pinturas en polvo ecológicas suscitan un creciente interés para muchas aplicaciones, por ejemplo, en la industria del automóvil. La adquisición de la empresa estadounidense Sybron Chemicals reforzará sustancialmente nuestra posición en este sector de gran futuro.

Con la adquisición a la empresa estadounidense Lyondell de su negocio de poliésteres, a final de marzo de 2000, nos convertimos en el oferente más grande del mundo para la gama completa de materias primas de poliuretanos. De este modo, hemos conseguido el acceso a la tecnología patentada IMPACT, un procedimiento para fabricar poliésteres de la máxima pureza, lo que nos permite incrementar significativamente la capacidad productiva de las instalaciones existentes y abrir nuevos campos de aplicación.

Vamos a abrir en Shanghai un Centro de asistencia técnica para el ámbito Polímeros. El Centro ofrecerá sobre el terreno un acceso directo a nuestro know how en el campo de los polímeros al creciente número de clientes que tenemos en China.



Investigación y desarrollo

Química

En este ámbito de actividad invertimos en investigación y desarrollo 200 millones de euros. El fuerte de nuestro negocio químico radica en la diversidad de sus productos. La gama llega desde los productos químicos finos y de base hasta las esencias para perfumes y los saborizantes, pasando por los intercambiadores de iones y los materiales de construcción sobre la base de la celulosa. Tienen también grandes oportunidades de crecimiento nuestros polvos de tantalio para fabricar condensadores electrolíticos de especial potencia para teléfonos móviles, ordenadores personales y reproductores de CDs. Nuestra división H.C. Starck produce una gran parte de la demanda mundial de estos polvos especiales y está ampliando sistemáticamente su buena posición como proveedor de importantes productos intermedios para componentes electrónicos. Con la adquisición del grupo estadounidense de empresas CSM, fabricante de productos semiterminados de molibdeno y wolframio, así como de productos terminados a base de aleaciones de otros metales especiales, ha creado potenciales adicionales para la creación de valor. En los mercados de la microelectrónica y la electrónica, muy rentables y expansivos, estamos representados con otros productos innovadores. A base de nuestro Baytron® P, un polímero transparente y conductor pueden fabricarse, por ejemplo, diodos orgánicos luminosos de larga duración y reducido consumo de energía, que iniciarán ya pronto una nueva era en los displays publicitarios y las pantallas planas de televisión.

Wolff Walsrode, como especialista de la química de la celulosa, está desarrollando, junto con algunos clientes, tecnologías avanzadas y nuevas aplicaciones para los productos que se obtienen a base de materias primas renovables.



Información sobre riesgos

La responsabilidad empresarial nos exige actuar conscientemente ante las oportunidades que se ofrecen y los riesgos que pueden originarse. En nuestra actuación empresarial queremos detectar a tiempo los riesgos, evaluar sus consecuencias y, cuando sea necesario, tomar las medidas oportunas.

Con nuestro sistema de gestión de riesgos, formulado por el Consejo de Dirección y llevado a la práctica por la gerencia en consonancia con nuestra estructura organizativa y la distribución de responsabilidades, se aplican procedimientos e instrumentos diferentes según sea en cada caso el perfil de riesgo.

Dentro del Grupo Bayer, la gestión de riesgos forma parte integrante de todas las decisiones y todos los procesos de negocio. La estructura de la alta dirección, el sistema de planificación y los sistemas de información y de presentación de informes constituyen especialmente el fundamento para la integración de la gestión de riesgos en los procesos operativos.

El sistema de información tiene una importancia decisiva en lo que toca a la vigilancia y el control de los riesgos económicos derivados del negocio corriente. Los datos y los sistemas de indicadores obtenidos según los estándares internacionales aportan unas informaciones suficientemente detalladas para informar a tiempo y con la extensión debida a los distintos niveles de la gerencia sobre posibles riesgos. Los sistemas de dirección y control existentes son ajustados de inmediato cuando cambian las condiciones del entorno, con el fin de asegurar en cada momento la capacidad de la gestión de riesgos para cumplir sus funciones.

La Auditoría interna y el auditor de cuentas someten a minucioso examen con regularidad el funcionamiento y la eficiencia del sistema de gestión de riesgos. Una vez detectados, los riesgos son evaluados periódicamente para determinar sus repercusiones financieras y comerciales, así como la probabilidad de que sobrevengan, con el fin de poder adoptar a tiempo las medidas apropiadas para hacerles frente.

Afrontamos los posibles riesgos financieros eligiendo una financiación del negocio en consonancia con las exigencias monetarias del caso o asegurando posiciones de divisas o intereses. Se aplican y emplean en estos casos instrumentos financieros derivados, observándose unas directivas detalladas y teniendo en cuenta la estimación del riesgo en cada caso.

Los riesgos ecológicos o los asociados a los propios productos los afrontamos adoptando las medidas adecuadas para asegurar la calidad, entre ellas, la verificación de nuestras actividades conforme a las normas internacionales, la constante mejora de las instalaciones y los procedimientos, así como el desarrollo de nuevos productos o su perfeccionamiento. Unas normas de calidad aplicadas uniformemente

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

en todo el mundo garantizan el cumplimiento de nuestras elevadas exigencias en esta materia. En este contexto, queremos mencionar también nuestra participación en la iniciativa internacional de la industria química "Compromiso de Progreso" y nuestra gestión en materia de seguridad y medio ambiente, de la que informamos con regularidad. Las directivas que se ocupan especialmente de la responsabilidad en relación con los productos, la seguridad laboral y la protección medioambiental garantizan una actuación competente y responsable de todos los empleados.

Con los **seguros** que hemos contratado para cubrir posibles siniestros o riesgos de responsabilidad civil, limitamos, e incluso excluimos, el riesgo residual que pesa sobre la empresa. Sometemos a una revisión continua la cobertura del riesgo y, en su caso, hacemos los ajustes necesarios. Aun cuando no hay ninguna garantía de que las sumas aseguradas convenidas puedan cubrir todos los riesgos imaginables, está garantizado que los posibles siniestros no tendrán una repercusión sobre la situación patrimonial y financiera, o sobre los resultados del Grupo, que hagan peligrar su existencia.

Al adoptar las decisiones empresariales habrá que considerar también los posibles **riesgos jurídicos**, a los que hacemos frente de antemano mediante un asesoramiento jurídico completo, tanto por parte de expertos de la empresa como también de reconocidos expertos externos.

Dotamos en el Balance las provisiones que sean necesarias cuando surjan riesgos derivados del cambio de la normativa jurídica por la aprobación de nuevas leyes o la modificación de la jurisprudencia, que tengan un efecto retroactivo también sobre supuestos de hecho del pasado.

Entre los **riesgos que resultan de la actividad de los negocios** se cuentan también los asociados a las adquisiciones, las inversiones y la labor de investigación y desarrollo: dada su proyección hacia el futuro, estas actividades son, al mismo tiempo, necesarias para la existencia de la empresa y arriesgadas por las incertidumbres que llevan consigo. Los escrupulosos estudios que se realizan antes de llevar a cabo las adquisiciones, las inversiones o los nuevos proyectos de investigación se utilizan, junto con el seguimiento de la realización de dichos proyectos, para controlar y reducir los riesgos operativos. Se estudian no sólo la observancia de los presupuestos de gastos, sino también la posibilidad de que se cumplan los pronósticos originarios, la aparición de nuevos riesgos financieros o de técnica de procesos.

Uno de los factores de que depende, principalmente, nuestro éxito económico en el futuro es la entrega, la motivación y el saber de nuestro **personal**. Tendremos que ser siempre capaces de ganar para nuestra empresa a personal directivo y especializado muy cualificado, de integrarlo y vincularlo duraderamente a nuestra empresa. Esta es la razón por la cual ofrecemos a nuestro personal la posibilidad de obtener otra calificación o de perfeccionarse profesionalmente dentro de la propia empresa, así como sistemas atractivos de remuneración como nuestros programas de opciones sobre acciones.

Con objeto de garantizar un comportamiento profesional y jurídicamente intachable de nuestro personal, ajustado a las condiciones del respectivo entorno, aparte de proporcionarle un adiestramiento y una formación profesional completos, hemos aprobado unas reglas de comportamiento obligatorias en todo el mundo, el llamado "legal compliance". Ellas recogen el compromiso de

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

observar la normativa vigente. El estricto cumplimiento de las reglas y el control de los empleados en su comportamiento ante los riesgos constituyen requerimientos básicos para todos los responsables del Grupo.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000



Acontecimientos importantes después del cierre del ejercicio

En enero de 2001 reforzamos aún más nuestra posición en el disputadísimo mercado de los productos fitosanitarios con la adquisición de MIKADO®, un herbicida de Syngenta para cultivos de maíz, que es líder en Europa. La adquisición engloba, en lo sustancial, el negocio en la Unión Europea, así como las patentes, las inscripciones, los derechos de marca y el know how referente a la producción y la formulación. El precio total de adquisición fue de 115 millones de euros. El producto aportará anualmente a la facturación futura de herbicidas más de 50 millones de euros. Bayer distribuirá el producto ya en el ejercicio corriente.

Además de ello, Bayer y CuraGen Corporation han celebrado dos acuerdos singulares en su combinación. El primer acuerdo prevé la investigación, el desarrollo y la posterior comercialización conjuntos de nuevos medicamentos para el tratamiento de la adiposidad y la diabetes en adultos. El segundo acuerdo de cooperación tiene por objetivo evaluar, con ayuda de tecnologías especiales de la investigación del genoma, si las sustancias de la cartera de productos en desarrollo de Bayer tienen perspectivas de pasar a la fase de ensayos clínicos. Con ello, estaremos aún en mejores condiciones para hacer más efectivos la investigación farmacológica y el desarrollo de productos.

Hemos constituido junto con Lyondell Chemical Company, Houston/Texas, una sociedad coparticipada para construir una planta de escala mundial destinada a fabricar productos intermedios para poliuretanos. La entrada en servicio de esta planta, que se construirá en Rotterdam (Países Bajos) con un volumen de inversión de más de 500 millones de euros, está prevista para el año 2003. Bayer y Lyondell participan con un 50 % cada una en la nueva empresa y cada una adquirirá la mitad de la producción anual. Los órganos de supervisión de ambas empresas han aprobado ya el proyecto.

El 1 de enero de 2001, el negocio del Dralon® de la división Fibras pasó a ser propiedad del grupo Fraver, Biella/Italia.

El 1 de abril de 2001 tenemos el propósito de vender nuestra participación del 50 % en EC Erdölchemie GmbH a nuestro socio actual, la Deutsche BP. Nos hemos asegurado a largo plazo la compra de productos petroquímicos intermedios con la conclusión de contratos de suministro.

Además, vendimos nuestra participación del 20 % en Kerr-McGee Pigments GmbH & Co KG.



Estrategia

Creemos que en nuestros ámbitos de actividad Salud, Agricultura, Polímeros y Química se encierra un gran potencial para el desarrollo futuro de nuestra empresa. Estamos convencidos de que disponemos de los recursos, la competencia y la eficiencia suficientes para salir airoso en los mercados, a pesar de acelerarse su transformación.

Nos estamos esforzando, especialmente, por determinar los factores que son críticos para el éxito, por incrementar la rentabilidad y abrir nuevas posibilidades de crecimiento. Hemos dividido nuestra cartera en negocios de base, de crecimiento, negocios en desarrollo y problemáticos para facilitar los análisis y las opciones de actuación en lo que se refiere a la estrategia.

Los negocios de base y de crecimiento integran conjuntamente las actividades clave que tienen éxito y ocupan posiciones de liderazgo en la lucha con los competidores. Son los que obtienen en el ámbito de actividad respectivo el cash flow necesario, que permite asegurar la posición en el mercado a través de la investigación, la inversión y las adquisiciones. En el caso de los negocios de crecimiento, nuestro objetivo es reforzar la posición en el mercado y aprovechar el potencial existente en el mismo con especial intensidad.

Finalmente, los negocios problemáticos hacen necesario desarrollar nuevas perspectivas que puedan conducir a un nuevo posicionamiento del negocio y a la aplicación de programas de saneamiento o a la reestructuración de la cartera de participaciones.

Los negocios en desarrollo y los problemáticos serán promocionados cuando exista la posibilidad de convertirlos en actividades clave dentro de un plazo prudencial. En este contexto, se utilizan los negocios en desarrollo para la apertura de nuevos mercados y áreas de trabajo con el fin de asegurar a largo plazo el crecimiento de la empresa.

La inclusión en una de estas categorías es dinámica y es revisada continuamente en función de su marcha efectiva. Sirve al mismo tiempo como criterio para aplicar los recursos de conformidad con la estrategia.

El ámbito de actividad Salud está caracterizado por unos mercados muy atractivos, con unas tasas de crecimiento sostenidamente altas. Tenemos el convencimiento de que también en los próximos años podremos crecer por nuestros propios medios al menos a igual ritmo que el mercado mundial y de que incrementaremos claramente nuestra rentabilidad. Confiamos, sobre todo, en la buena posición alcanzada por nuestra investigación farmacológica. Hemos seguido reforzando la plataforma de investigación montada sobre la base de modernas tecnologías clave. Se intensificó la cooperación con LION Bioscience en el campo de la bioinformática y se incluyó en el programa la investigación sobre el SIDA, centrándonos en 13 campos terapéuticos. Creemos de este modo combinar la viabilidad técnica, el crecimiento a largo plazo y la eficiencia económica.

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

En cuanto al ámbito **Agricultura**, tenemos ya hoy día el liderazgo tecnológico en el campo de los productos fitosanitarios químicos. Destinamos en este ámbito a investigación durante los últimos años cerca del 12 % de la facturación, y, por lo tanto, más que nuestros competidores. Estamos ampliando, además, nuestra plataforma de investigación biotecnológica mediante cooperaciones, por ejemplo con Genoptera, una filial conjunta con la empresa estadounidense Exelixis. De este modo aprovechamos, igual que en el campo de los productos farmacéuticos, las tecnologías modernas clave para desarrollar nuevos productos, de tal manera que esperamos en los próximos años lanzar al mercado continuamente nuevos principios activos. La afluencia del mercado mundial de los productos fitosanitarios y las fuertes tendencias favorables a la consolidación constituyen un reto estratégico al que ya estamos haciendo frente con la adquisición de FLINT® y MIKADO®. Seguiremos actuando de esta manera cuando una línea de productos o un producto convengan a nuestros planes estratégicos. Sanidad animal prestará atención especial a estudiar la posibilidad de utilizar en su propia división los principios activos desarrollados en las divisiones Agro y Farma con el fin de seguir desarrollándolos. Con este enfoque podremos aprovechar las sinergias existentes en la interconexión de las ciencias de la vida.

En las ciencias de la vida apostamos, en general, por un crecimiento innovador, sobre todo por nuestros propios medios; ello no excluye adquisiciones ni cooperaciones, aunque éstas tienen que satisfacer nuestras exigencias en lo que se refiere a la economicidad y al aumento del valor, y, además, asegurarnos la dirección empresarial.

En lo que respecta al ámbito **Polímeros**, confiamos en el caso de Plásticos, sobre todo, en una política de inversiones expansiva, por ejemplo, en el gran mercado chino. En el caso del Caucho, somos el número 1 y nos hemos trazado el objetivo de seguir incrementando la rentabilidad y crecer al mismo tiempo. En el campo de los Poliuretanos, estamos reforzando nuestra ya fuerte posición tras la adquisición del negocio de los polioles de Lyondell. Además, nos hemos asegurado a largo plazo en Europa un aprovisionamiento de óxido de propileno a coste favorable por medio de una filial conjunta acordada con Lyondell. De gran significación estratégica es el evaluar correctamente el crecimiento en los mercados asiáticos con el fin de montar con éxito, tanto económica, técnica como logísticamente, las grandes instalaciones que puedan ser necesarias, desde las de primeras materias hasta los productos integrados en sistemas, pasando por el poliéter y los isocianatos. En la división de Materias primas para Pinturas, Pigmentos y Campos Especiales, el reto estratégico radica en asegurarnos el liderazgo tecnológico ya alcanzado. Un paso importante en esa dirección fue la adquisición de Sybron, que ha ensanchado nuestra base de conocimiento en el campo de la tecnología de las pinturas en polvo sin disolventes.

En el ámbito de actividad **Química** nos concentramos en áreas poco conocidas de la química especial y en los productos químicos finos y los destinados a la electrónica. Además de ello, nuestra importante competencia tecnológica en las síntesis exclusivas nos ofrece grandes posibilidades en el área de los productos intermedios para principios activos. Tenemos que actuar en el área de la química de base, optimizando la estructura de costes y reestructurando, en su caso, la cartera de participaciones.

En general estamos convencidos de poder aumentar de forma duradera el crecimiento y la rentabilidad de nuestros cuatro ámbitos de

Grupo Bayer: Breve información sobre el ejercicio 2000

actividad. Nuestro objetivo es incrementar nuestro rendimiento y el valor de la empresa. Este objetivo es apoyado por una gestión consecuente del valor basada en unas metas operativas concretas que se fijan a cada uno de los ámbitos empresariales. El programa de opciones sobre acciones implantado al comienzo del año 2000 va ligado a la consecución de estos objetivos, al igual que sucede con la remuneración variable de los empleados.



Perspectivas

Evolución de la situación económica

Esperamos que, si bien se reduzcan algo las tasas de crecimiento de las distintas regiones en comparación con el año anterior, éstas sigan siendo positivas. El precio del petróleo debería ir descendiendo paulativamente, no es de esperar que suban significativamente los tipos de interés, dado que la tasa de inflación sigue siendo baja y el euro podría seguirse estabilizando en el transcurso del año.

En el caso de Europa, creemos que las desregulaciones, las medidas liberalizadoras y la reducción de la carga fiscal vigorizarán la demanda interna, lo que traerá consigo un nuevo auge coyuntural.

En cuanto a Asia, prevemos igualmente una fase de crecimiento en el marco de la cual Japón debería recuperarse de la recesión mientras en China mejoraría la coyuntura, según nuestras estimaciones.

La evolución en Latinoamérica será probablemente desigual. Según nuestras previsiones, en Brasil proseguirá la reactivación coyuntural, mientras que en Argentina no se vislumbra a corto plazo la recuperación de su economía.

La buena marcha de la actividad económica en Norteamérica se ha desacelerado apreciablemente. Según nuestras previsiones, después de un crecimiento más lento en el primer trimestre, se recuperará la coyuntura en el transcurso del año.



Perspectivas

Objetivos para el 2001

Hemos empezado bien el año 2001 y, tanto en la facturación como en el resultado de los dos primeros meses, nos situamos por encima de las previsiones y de las cifras del ejercicio anterior.

En el ámbito de Polímeros, reforzaremos este año la posición en los mercados, especialmente en los mercados en expansión de Asia. Estamos consiguiendo en medida creciente mejorar nuestros márgenes de beneficios. Dado que, además, las medidas internas dirigidas a incrementar la rentabilidad empiezan a dar frutos somos optimistas en lo que se refiere a la marcha futura del Grupo.

Las reestructuraciones que tenemos proyectadas en el ámbito Química se traducirán en un incremento de la rentabilidad.

En el ámbito Agricultura hemos seguido mejorando nuestra posición con las recientes adquisiciones de productos en las áreas de los insecticidas y los fungicidas, de tal modo que mantendremos nuestro alto nivel de rentabilidad aunque sea difícil el entorno económico. Tenemos una gran confianza en la buena marcha de los negocios del ámbito de actividad Salud en el que nuestros excelentes productos nos pondrán con seguridad en condiciones de seguir incrementando claramente el resultado.

Creemos que, en conjunto, podremos superar en el año 2001 el alto nivel ya alcanzado en la facturación y el resultado con tasas de crecimiento de dos dígitos.



Previsiones sobre la evolución futura

Este Informe anual contiene afirmaciones sobre la previsible evolución de los acontecimientos en el futuro. Tales previsiones se distinguen por el uso de expresiones como "cree", "supone", "espera" u otras similares. Diversos riesgos conocidos y otros desconocidos, las incertidumbres u otros factores pueden dar lugar a que los resultados efectivos, la situación financiera, la evolución o la rentabilidad de nuestra sociedad difieran sustancialmente de los que se suponen explícita o implícitamente en dichas previsiones. Entre estos factores se cuentan:

- los retrocesos coyunturales de los ramos y sectores en los que realizamos nuestras actividades de negocio;
- las nuevas disposiciones, o la modificación de las existentes, que tengan como consecuencia un incremento de nuestros costes operativos o, de cualquier otra manera, una disminución de nuestra rentabilidad;
- el aumento del coste de nuestras materias primas, en particular cuando no podamos trasladarlo a nuestros clientes;
- la expiración o la reducción de la protección de las patentes de nuestros productos;
- la responsabilidad que pueda derivarse principalmente de las leyes reguladores del medio ambiente o del ejercicio de acciones de responsabilidad civil por causa de nuestros productos;
- la variación de las paridades monetarias, así como los cambios de la situación económica general; y
- cualquier otro de los factores mencionados en este Informe.

Ante estas incertidumbres, aconsejamos al lector que no confíe demasiado en las mencionadas previsiones. Nosotros no asumimos el compromiso de actualizar tales previsiones ni de adaptarlas a los acontecimientos o desarrollos posteriores.

Informe de la Dirección de la empresa

Las cuentas anuales del Grupo Bayer han sido formuladas por el Consejo de Dirección de la empresa, que es responsable del contenido y la objetividad de las informaciones recogidas en ellas. Ello es aplicable, en igual medida, al informe de gestión, que concuerda con las cuentas anuales del Grupo.

Estos documentos han sido redactados observando las reglas del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad con sede en Londres.

Con la implantación ordenada por la Dirección del Grupo de eficaces sistemas de control interno en las empresas comprendidas en la consolidación y con la aplicación de medidas para la adecuada formación y perfeccionamiento profesional de los empleados competentes en la materia, queda garantizado que la información referente a las empresas se realice en la forma debida y de conformidad con las disposiciones legales. La integridad moral y la responsabilidad social constituyen el fundamento de los principios de la empresa y de su aplicación en lo que respecta a la protección medioambiental, la calidad, la seguridad de los productos y los procedimientos de fabricación, así como en lo concerniente a la observancia de las leyes y reglamentaciones de los respectivos países. La puesta en práctica de estos principios, así como la fiabilidad y la funcionalidad de los sistemas de control, son objeto de un examen continuado por parte de la Auditoría Interna a nivel mundial.

Gracias a estas medidas y a la información elaborada con criterios uniformes en todo el ámbito del Grupo, las empresas que lo integran ofrecen una exposición de la marcha de los negocios que refleja fielmente la realidad, poniendo así a la Dirección de la empresa en condiciones de detectar a tiempo riesgos patrimoniales y cambios en la evolución económica de las empresas del Grupo. Con ello existe, al mismo tiempo, una base fiable para formular las cuentas anuales del Grupo y redactar el informe de gestión.

El Consejo de Dirección conduce el Grupo teniendo a la vista los intereses de los accionistas y consciente de su responsabilidad para con los empleados de la empresa, la sociedad en general y el medio ambiente de todos los países en los que realizamos nuestras actividades. Nuestro objetivo declarado es emplear los recursos que se nos confíen de manera que se incremente el valor del Grupo Bayer en su conjunto.

En aplicación del acuerdo de la Junta General, el Consejo de Supervisión encargó a PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft de auditar las cuentas anuales del Grupo y la observancia de las Normas Internacionales de Contabilidad en calidad de auditor independiente. En aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley alemana sobre el Control y la Transparencia en el ámbito de las empresas, del año 1988, la sociedad de auditoría ha verificado y revisado, además, el sistema de gestión de riesgos y ha dado su conformidad en los términos del informe que sigue a continuación. Las cuentas anuales, incluyendo el informe de gestión y el informe del auditor, fueron discutidos detenidamente en presencia de dicho auditor tanto en la Presidencia como en la reunión monográfica que el Consejo de Supervisión dedicó al tema.

El Consejo de Dirección