



Bayer AG
KBW-BZ
Geb. Q 26

51368 Leverkusen

Tel: 0214 – 30 – 81816
Fax: 0214 – 30 – 81871



Leverkusen, 14. Mai 2004

Erklärung/Declaration

Erklärung

Hiermit bestätigen wir, dass die vorliegende spanische Übersetzung dem deutschen Originaltext des Bayer-Konzernabschlusses per 31.12.2003 entspricht.

Mit freundlichen Grüßen

Bayer AG

R. Funk

KBW BZ

Declaration

Hereby we confirm that the attached Spanish translation is equivalent to the German original text of the Bayer Group financial statements as of 31.12.2003.

With kind regards

Bayer AG

R. Funk

KBW BZ

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 Consejo 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 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 Información Financiera 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 Comisión de auditoría del Consejo de Supervisión como en la reunión monográfica que este Consejo dedicó al tema. De ello informa por separado el Consejo de Supervisión en las páginas 146 y s.

El Consejo de Dirección

Informe y confirmación del auditor de cuentas del Grupo

Hemos verificado las Cuentas consolidadas de Bayer Aktiengesellschaft, Leverkusen, referentes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, 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 Información Financiera (NIIF) del IASB 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 NIIF.

Hemos realizado nuestra auditoría observando las normas alemanas reguladoras de la materia y teniendo en consideración tanto 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 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 dar las informaciones 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 a 31 de diciembre de 2003, ofrecen, de conformidad con las normas NIIF, 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 2003, redactado por el Consejo de Dirección, no ha hallado ningún motivo para formular 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 a 31 de diciembre de 2003 y el Informe de Gestión del Grupo para el ejercicio 2003 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.

Sin que ello suponga una limitación del juicio que hemos emitido, llamamos la atención sobre las demandas presentadas en relación con la retirada del mercado del medicamento Lipobay/Baycol, a las que se refiere el Informe financiero y de las que pueden derivarse importantes riesgos de responsabilidad civil. Debido a la especial situación procesal en los EE.UU., teniendo en cuenta también las transacciones extrajudiciales concertadas hasta ahora, no es posible por el momento cuantificar estos riesgos ni tampoco constatar si estos riesgos excederán la

cobertura del seguro existente. No era así posible determinar si era necesario dotar una provisión.

Essen, 6 de marzo de 2004 / 11 de marzo de 2004

PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

P. Albrecht	V. Linke
(Auditor de cuentas)	(Auditor de cuentas)

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Bayer

<i>(en mill. €)</i>	Memoria	2002 ¹	2003
Ventas netas	(1)	29.624	28.567
<i>De éstas, actividades no continuadas</i>	(6)	7.586	6.389
Coste de ventas		17.680	16.834
Resultado bruto por ventas		11.944	11.733
Gastos de distribución	(2)	6.933	6.484
Gastos de investigación y desarrollo	(3)	2.577	2.414
Gastos generales de administración		1.460	1.690
Otros ingresos operativos	(4)	2.706	1.158
Otros gastos operativos	(5)	2.070	3.506
Resultado operativo (EBIT)	(7)	1.610	-1.203
<i>De éste, actividades no continuadas</i>	(6)	760	-1.652
Resultado de participaciones	(8)	223	-93
Resultado de intereses	(9)	-449	-353
Otros gastos e ingresos financieros	(10)	-428	-345
Resultado financiero		-654	-791
Resultado antes de impuestos²		956	-1.994
Impuestos sobre el rendimiento	(11)	-107	-645
Resultado después de impuestos		1.063	-1.349
Beneficios/pérdidas correspondientes a otros socios	(13)	3	12
Resultado del Grupo		1.060	-1.361
Beneficio por acción (€)	(14)	1,45	-1,86
Beneficio diluido por acción (€)	(14)	1,45	-1,86

1) Cifras del ejercicio anterior adaptadas

2) Corresponde al resultado de la actividad ordinaria

Balance Grupo Bayer

(en mill. €)	Memoria	31/12/2002 ¹	31/12/2003
ACTIVO			
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	(18)	8.879	6.514
Inmovilizaciones materiales	(19)	12.436	9.937
Inmovilizaciones financieras	(20)	2.198	1.781
		23.513	18.232
Activo circulante			
Existencias	(21)	6.342	5.885
Deudores y otros activos			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	(22)	5.542	5.071
Otros deudores y otros activos	(23)	4.210	3.854
		9.752	8.925
Medios líquidos	(24)		
Títulos y pagarés		29	129
Cheques, caja, depósitos en entidades de crédito		767	2.734
		796	2.863
		16.890	17.673
Impuestos anticipados	(11)	967	1.298
Ajustes por periodificación	(25)	322	242
		41.692	37.445
<i>Actividades no continuadas</i>	(35)	6.904	5.655
PASIVO			
Fondos propios			
Capital suscrito de Bayer AG		1.870	1.870
Reserva de capital de Bayer AG		2.942	2.942
Reserva de resultados de ejercicios anteriores		10.076	10.479
Beneficio del Grupo		1.060	-1.361
Diferencias de cambio		-593	-1.699
Otros ingresos integrales		-20	-18
	(26)	15.335	12.213
Participaciones de otros socios	(27)	120	123
Fondos ajenos			
Fondos ajenos a largo plazo			
Deudas financieras a largo plazo	(30)	7.318	7.113
Otras deudas a largo plazo	(32)	92	98
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	(28)	4.925	5.072
Otras provisiones a largo plazo	(29)	1.215	1.343
		13.550	13.626
Fondos ajenos a corto plazo			
Deudas financieras a corto plazo	(30)	2.841	2.313
Deudas por compras o prestaciones de servicios	(31)	2.534	2.265
Otras deudas a corto plazo	(32)	2.138	2.361
Provisiones a corto plazo	(29)	2.257	2.448
		9.770	9.387
		23.320	23.013
<i>Actividades no continuadas</i>	(35)	2.769	2.933
Impuestos diferidos	(11)	2.453	1.462
Ajustes por periodificación	(34)	464	634
		41.692	37.445

1) Cifras del ejercicio anterior adaptadas

Cuadro de Financiación del grupo Bayer

(en mill. €)	Memoria	2002 ¹	2003
Resultado operativo (EBIT)		1.610	-1.203
Gastos por impuestos sobre el rendimiento		-301	-607
Amortizaciones sobre el inmovilizado		3.312	4.735
Variación de provisiones a largo plazo		-135	421
Ganancias por la salida de inmovilizaciones		-1.401	-102
Cash flow bruto²		3.085	3.244
<i>De esta suma, actividades no contiunadas</i>	(42)	416	228
Disminución/aumento Existencias		-55	-49
Disminución Clientes por ventas y prestaciones de servicios		546	115
Aumento Deudas por compras y prestaciones de servicios		419	-143
Variación del restante Activo circulante neto		463	126
Entradas de fondos procedentes del negocio operativo (cash flow neto)	(39)	4.458	3.293
<i>De esta suma, actividades no contiunadas</i>	(42)	461	33
Gastos para inmovilizado material		-2.239	-1.653
Ingresos por enajenación de inmovilizado material		2.114	1.644
Ingresos por enajenación de inmovilizado financiero		903	258
Gastos para la adquisición de participaciones deduciendo los fondos adquiridos		-7.776	-72
Ingresos por intereses y dividendos		402	366
Gastos/ingresos por títulos		26	-83
Salidas de fondos en el ámbito de inversiones	(40)	-6.570	460
<i>De esta suma, actividades no continuadas</i>	(42)	973	-186
Dividendos de Bayer AG y a otros socios		-662	-664
Créditos contratados		7.427	1.621
Cancelación de deudas		-3.890	-1.936
Gastos por intereses		-704	-782
Salidas/entradas de fondos en el ámbito financiero	(41)	2.171	-1.761
<i>De esta suma, actividades no continuadas</i>	(42)	-60	153
Variación de fondos del negocio operativo		59	1.992
Fondos a 1 de enero		719	767
Variación de fondos por cambios del Círculo de consolidación		4	1
Variación de fondos por diferencias de cambio		-15	-26
Fondos a 31 de diciembre	(43)	767	2.734
Títulos y pagarés		29	129
Medios líquidos según Balance		796	2.863

1) Cifras del ejercicio anterior adaptadas

2) Véanse las definiciones en la tabla de indicadores del Grupo Bayer, página 10

	Capital suscrito de Bayer AG	Reservas de capital de Bayer AG	Reserva de resultados de ej. anteriores	Resultado del Grupo	Diferencias de cambio	Otros ingresos integrales		Total
						Precio mercado o títulos	Cobertura cash flow	
<i>(en mill. €)</i>								
31/12/2001	1.870	2.942	9.841	965	759	554	-9	16.922
Variaciones de fondos propios por desembolsos de capital y dividendos								
Desembolsos de capital								0
Pago de dividendos				-657				-657
				-657				-657
Otras variaciones de fondos propios sin efecto sobre el resultado								
Diferencias de cambio					-1.352			-1.352
Otras variaciones						-561	-4	-565
De esta suma, realizadas comor resultado						-154	9	-145
					-1.352	-561	-4	-1.917
Variaciones de fondos propios con efecto sobre el resultado								
Dotación a reserva de resultados de ej. anteriores			235	-308				-73
Resultado del Grupo 2002				1.060				1.060
			235	752				987
31/12/2002	1.870	2.942	10.076	1.060	-593	-7	-13	15.335
Variaciones de fondos propios por desembolsos de capital y dividendos								
Desembolsos de capital								0
Pago de dividendos				-657				-657
				-657				-657
Otras variaciones de fondos propios sin efecto sobre el resultado								
Diferencias de cambio					-1.106			-1.106
Otras variaciones						20	-18	2
De esta suma, realizadas comor resultado						1	3	
					-1.106	20	-18	-1.104
Variaciones de fondos propios con efecto sobre el resultado								
Dotación a reserva de resultados de ej. anteriores			403	-403				0
Resultado del Grupo 2003				-1.361				-1.361
			403	-1.764				-1.361
31/12/2003	1.870	2.942	10.479	-1.361	-1.699	13	-31	12.213

Principales indicadores por segmentos y regiones

Segmentos	Bayer HealthCare				Bayer CropScience		Bayer Polymers	
	Farma / Productos Biológicos		Consumer Care / Diagnósticos		Sanidad Animal		Agroquímica	
(en mill. €)	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ventas netas externas	4.767	4.745	3.755	3.336	850	790	4.697	5.764
- Variación en €	-16,8%	-0,5%	-8,5%	-11,2%	-0,9%	-7,1%	65,5%	22,7%
- Variación en monedas locales	-12,4%	11,4%	-1,5%	-0,3%	5,8%	4,7%	72,4%	32,4%
Ventas netas internas	33	51	2	4	1	8	90	69
Otros ingresos operativos	120	100	321	383	9	25	328	329
Resultado operativo (EBIT)	-186	-425	602	589	170	170	-108	324
Rentabilidad de las ventas	-3,9%	-9,0%	16,0%	17,7%	20,0%	21,5%	-2,3%	5,6%
Cash flow bruto*	4	191	827	668	182	143	516	924
Valor de las inversiones	4.095	3.001	3.152	2.891	592	409	10.085	8.033
CFRoi	0,1%	5,0%	23,9%	21,5%	30,5%	26,9%	6,6%	10,3%
Cash flow neto*	484	-163	951	719	140	226	1.212	1.165
Resultado soc. puesta en equivalencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores soc. puesta en equivalencia	16	4	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	4.221	4.632	3.352	3.207	637	575	13.462	10.745
Inversiones	178	185	272	201	26	21	297	413
Amortizaciones	350	555	339	300	49	32	628	749
Partidas acreedoras	2.130	2.279	1.236	961	304	207	2.944	2.808
Gastos de investigación y desarrollo	1.072	966	235	211	80	72	598	727
Número de empleados (a 31 de diciembre)	21.900	20.700	12.700	11.000	3.000	2.900	20.700	19.400

Segmentos	Bayer Polymers		Bayer Chemicals		Ajuste		Grupo		De esta suma, activ. no continuadas	
	Poliuretanos / Mat. pr. pinturas / Fibras		Productos químicos		2002		2002		2002	
(en mill. €)	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ventas netas externas	5.213	5.084	4.322	3.400	810	635	29.624	28.567	7.586	6.389
- Variación en €	-6,1%	-2,5%	-16,9%	-21,3%			-2,2%	3,6%		
- Variación en monedas locales	-2,3%	6,2%	-11,7%	-16,3%			2,6%	5,0%		
Ventas netas internas	78	207	409	370	-728	-785				
Otros ingresos operativos	60	51	1.042	57	747	172	2.706	1.158		
Resultado operativo (EBIT)	-134	-514	1.057	-499	133	-182	1.610	-1.203	760	-1.652
Rentabilidad de las ventas	-2,6%	-10,1%	24,5%	-14,7%			5,4%	-4,2%		
Cash flow bruto*	710	661	473	291	-47	-2	3.085	3.244	416	228
Valor de las inversiones	6.913	5.852	4.823	4.051	1.280	5.298	36.712	34.397		
CFRoi	9,3%	10,4%	8,5%	6,7%			8,3%	9,2%		
Cash flow neto*	710	644	590	199	-86	105	4.458	3.293	461	33
Resultado soc. puesta en equivalencia	-3	-23	8	-143	0	0	5	-165		
Valores soc. puesta en equivalencia	728	703	341	161	0	0	1.095	870		
Patrimonio	5.912	4.512	3.500	3.438	5.443	5.876	41.692	37.445	6.904	5.655
Inversiones	506	283	285	203	315	143	2.383	1.739		
Amortizaciones	916	1.170	432	762	163	264	3.312	4.735	706	1.685
Partidas acreedoras	1.615	1.179	1.315	1.518	15.316	14.578	26.237	25.109	3.143	3.153
Gastos de investigación y desarrollo	173	153	145	122	149	17	2.577	2.414	244	215
Número de empleados (a 31 de diciembre)	10.100	9.200	14.800	14.100	23.600	23.600	122.600	115.400	22.900	22.000

*Véanse las definiciones en la tabla de indicadores del Grupo Bayer, pág. 10

Regiones

(en mill. €)	Europa		Norteamérica		Lejano Oriente / Oceanía		América Latina/ África/ Oriente Próximo		Ajuste	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ventas netas externas según destino final	12.266	12.162	9.005	8.636	4.901	4.529	3.452	3.240		
Ventas netas externas por domicilio de la sociedad	13.894	13.518	9.135	8.763	4.010	3.913	2.585	2.373		
De esta suma, activ. no continuadas	4.147	3.717	2.322	1.848	727	564	390	260		
- Variación en €	0,4%	-2,7%	-9,3%	-4,1%	2,0%	-2,4%	5,9%	-8,2%		
- Variación en monedas locales	0,5%	-2,7%	-3,9%	11,4%	7,6%	10,2%	33,3%	11,1%		
Ventas netas internas	3.181	3.833	1.961	1.876	227	266	139	151	-5.508	-6.126
Otros ingresos operativos	2.447	812	90	64	86	84	83	198		
Resultado operativo (EBIT)	1.891	-277	-676	-1.247	207	65	410	433	-222	-177
De esta suma, activ. no continuadas	1.050	-839	-388	-772	34	-53	64	12		
Rentabilidad de las ventas	13,6%	-2,0%	-7,4%	-14,2%	5,2%	1,7%	15,9%	18,2%		
Cash flow bruto*	1.843	1.639	740	899	360	342	363	398	-221	-34
Valor de las inversiones	21.338	20.000	11.594	9.325	2.460	2.258	1.322	1.197	-2	1.617
CFRoI	8,6%	7,9%	5,9%	8,6%	12,6%	14,5%	25,4%	31,6%		
Resultado soc. puesta en equivalencia	5	-166	0	0	0	0	0	1		
Valores soc. puesta en equivalencia	572	452	505	412	2	2	16	4		
Patrimonio	23.694	22.400	11.565	9.045	3.225	2.731	1.734	1.627	1.474	1.642
Inversiones	1.422	1.047	676	496	188	138	97	58		
Amortizaciones	1.746	2.351	1.344	1.963	153	333	64	69	5	19
Partidas acreedoras	14.370	15.898	6.390	5.253	1.613	1.189	945	675	2.919	2.094
Gastos de investigación y desarrollo	1.801	1.674	708	650	51	74	17	16		
Número de empleados (a 31 de diciembre)	70.600	66.700	24.600	23.300	15.400	13.900	12.000	11.500		

*Véanse las definiciones en la tabla de indicadores del Grupo Bayer, pág. 10

MEMORIA DEL GRUPO BAYER

Principios y métodos

De conformidad con el artículo 292 a del Código de comercio alemán, las cuentas consolidadas del Grupo han sido formuladas aplicando las directivas del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), con sede en Londres, en la versión vigente a la fecha de cierre del ejercicio y el Consejo de Supervisión autorizó su publicación para el 18 de marzo de 2004. Están en consonancia con las directivas de la Unión Europea relativas a las cuentas consolidadas (Directiva 83/349/CEE).

Se ha emitido la Declaración que prescribe el artículo 161 de la Ley alemana de Sociedades Anónimas en aplicación del Código alemán de Buen gobierno empresarial y puede ser consultada por los accionistas.

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.

Las Cuentas anuales fueron formuladas en euros y en tanto no se diga otra cosa los importes se entienden en millones de euros (millones €).

La Cuenta de pérdidas y ganancias ha sido formada aplicando el método de los costes relevantes para las ventas.

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 de un plazo inferior a 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.

Explicación de las diferencias más importantes respecto al Derecho alemán en materia de formación de Balances conforme al artículo 292a HGB

Desde el año 2002 se aplica el término International Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para designar el conjunto de reglas que elabora el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), con sede en Londres, para la presentación de las Cuentas anuales. Con dicho término se sustituye el de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Las Normas reguladoras de la presentación de Cuentas anuales que publicó el IASB antes de llevarse a cabo el cambio de terminología seguirán llamándose NIC.

La presentación de las Cuentas anuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tiene su fundamento en el deseo de ofrecer a los inversores de capital informaciones relevantes para tomar sus decisiones. Como consecuencia de ello, existe una estricta separación entre el balance formulado según el Derecho fiscal y el formado conforme al Derecho mercantil, no son procedentes las provisiones para gastos, en algunos casos determinados la realización de ganancias se define de manera diferente, las opciones contables o de valoración se formulan con más rigor y las informaciones o comentarios de la Memoria son más extensos.

Existen diferencias sustanciales debido, especialmente, al tratamiento que se les da a los títulos negociables, a las partidas deudoras y acreedoras en moneda extranjera y a los derivados financieros, que de acuerdo a las NIIF deben valorarse por su cotización a la fecha de cierre del Balance, mientras que según el Derecho alemán debe tomarse en consideración el llamado «principio de desigualdad». Así, por ejemplo, conforme a las NIIF los gastos e ingresos que resulten de la cobertura de futuros flujos de fondos pueden ser ajustados en la rúbrica de Fondos propios sin efecto sobre el resultado. Los importes que resulten de la liquidación de estos contratos no producirán efecto sobre el resultado hasta el vencimiento del negocio subyacente respectivo. Por el contrario, los gastos e ingresos que se deriven de la evaluación de los instrumentos financieros derivados que se utilicen para asegurar partidas del Balance se contabilizarán inmediatamente con efecto sobre el resultado.

Con arreglo a las NIIF, como también conforme al HGB, los objetos de las operaciones de leasing se llevarán al Balance del respectivo propietario económico. Existen diferencias entre las NIIF y el HGB en lo que respecta a los criterios para determinar a quién corresponde la propiedad económica. Conforme a las NIIF los objetos de leasing se registrarán en el Balance de aquél que se beneficie de las oportunidades y soporte los riesgos asociados a los mismos.

Según la NIC 22, un Fondo de comercio procedente de la consolidación del capital, que se haya formado por efecto de la compra de una empresa después de 1995, deberá llevarse al Activo y amortizarse conforme a las reglas ordinarias, mientras que conforme al HGB dicho Fondo de comercio podrá compensarse con las Reservas de resultados de ejercicios anteriores.

Según las NIIF, las cuotas del Resultado que correspondan a Otros socios deben anotarse separadamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias, y las participaciones correspondientes se reflejarán en el Balance, en una partida separada a continuación de los Fondos propios.

Con arreglo a las NIIF, sólo deberán dotarse provisiones para las deudas u obligaciones frente a terceros. Las provisiones para pensiones de jubilación se calculan por el procedimiento de las expectativas acumuladas (método de valoración de las prestaciones previstas), teniendo en cuenta los futuros aumentos de las retribuciones y las pensiones. No procederá realizar el cálculo aplicando el llamado procedimiento del «valor parcial fiscal» que fija el valor mínimo de las Provisiones para pensiones de jubilación en el Balance formado según las normas del Derecho

mercantil.

De conformidad con las NIIF, se forma una partida de impuestos anticipados o diferidos para todas las diferencias temporales que puedan existir entre las valoraciones del Balance del Grupo y las de los Balances formados con arreglo a las normas fiscales; se incluyen también los impuestos anticipados por las pérdidas de ejercicios anteriores, con tal de que parezca suficientemente seguro que podrán ser aprovechadas fiscalmente dichas pérdidas. Conforme al Código de Comercio alemán, no está permitido llevar al Activo las ventajas derivadas del aprovechamiento fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores.

Repercusiones de las nuevas normas de contabilidad

Las Cuentas anuales del Grupo para el ejercicio de 2003 tienen en consideración la nueva Norma Internacional de Contabilidad (NIC) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) siguiente:

La NIC 41 (Agricultura) establece las normas de contabilidad, la forma de reflejar las partidas en el Balance y las informaciones que deben publicarse en relación con las actividades agrarias. La Norma regula, entre otras cosas, el tratamiento contable de los activos biológicos a lo largo del periodo de crecimiento, degradación, producción y procreación, así como la valoración inicial de productos agrícolas en el punto de su cosecha o recolección. Los activos biológicos deben valorarse, según esta norma, según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, siempre y cuando éste pueda determinarse de forma fiable. Los productos agrícolas que se cosechen como derivación de estos activos biológicos serán valorados, igualmente, según el valor razonable en el punto de cosecha o recolección, menos los costes estimados en el punto de venta.

La aplicación de esta nueva Norma no ha tenido una influencia sustancial sobre la presentación de la situación financiera y los resultados del Grupo Bayer en el ejercicio 2003 ni tampoco sobre la comparabilidad de las cuentas consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002.

Dentro del marco del proyecto de mejora, el IASB publicó en diciembre de 2003 quince normas NIC revisadas, con el fin de eliminar redundancias y conflictos entre las normas existentes. Las Normas revisadas deberán aplicarse a los ejercicios que comiencen el 1/1/2005 o después de esa fecha. El Grupo Bayer está estudiando en este momento la posibilidad de aplicar anticipadamente estas Normas, así como la influencia que podrían tener sobre la situación patrimonial y financiera o sobre los resultados del Grupo.

Principios en que se basa la presentación de las Cuentas anuales del Grupo

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. Las reservas y cargas ocultas que se hagan manifiestas serán actualizadas en el marco de la consolidación sucesiva atendiendo a los activos o deudas a los que correspondan.

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 existentes 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 contabilizan 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 Cuentas anuales del Grupo contienen los negocios de aquellas filiales sobre las que Bayer AG dispone directa o indirectamente de la mayoría de los derechos de voto, ejerce la dirección única o puede sacar beneficio de la actividad de las sociedades en cuestión debido a su poder económico de disposición, por lo general mediante una participación superior al 50%. La inclusión en la consolidación comienza en la fecha en la que existe la posibilidad de ejercer la dominación y termina en la fecha en la que dicha posibilidad deja de darse.

No se consolidan las sociedades participadas ni las filiales conjuntas cuya influencia sobre la situación patrimonial o sobre los resultados del Grupo no sean sustanciales ni separada ni conjuntamente. Se reflejan en las Cuentas anuales del Grupo por los gastos de su adquisición o por su valor corriente cuando este sea inferior.

En cambio, se valoran según el método de la puesta en equivalencia aquellas sociedades participadas en las que Bayer AG ejerce una influencia importante, por lo general, mediante una participación de entre el 20 y el 50 por ciento. En el caso de las sociedades participadas valoradas según el método de la puesta en equivalencia, los gastos de adquisición serán aumentados o reducidos en la proporción que corresponda a la parte que posea Bayer en el capital cuando se produzcan variaciones en los Fondos propios. Al consolidar por primera vez sociedades participadas según el método de la puesta en equivalencia, las diferencias que resulten en los importes por efecto de la primera consolidación serán tratadas aplicando iguales principios que en el caso de la consolidación plena. Las ganancias obtenidas y las pérdidas sufridas en las relaciones con esta clase de sociedades han sido poco significativas en los años 2003 y 2002.

Conversión monetaria

En las cuentas anuales de las sociedades comprendidas en la consolidación, todas las partidas deudoras y acreedoras denominadas en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del Balance con independencia de que se haya contratado o no un seguro de cambio. Las operaciones a plazo que sirvan para asegurar el tipo de cambio desde el punto de vista económico se valoran

a los tipos de cambio vigentes en el momento respectivo (valor razonable).

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.

Según esto, 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 formulan 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 partida 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 €		Tipo de cambio al cierre		Tipo de cambio medio	
		2002	2003	2002	2003
Argentina	ARS	3,53	3,7	2,97	3,33
Brasil	BRL	3,71	3,66	2,78	3,47
Gran Bretaña	GBP	0,65	0,7	0,63	0,69
Japón	JPY	124,39	135,05	118,06	130,96
Canadá	CAD	1,66	1,62	1,48	1,58
México	MXN	10,99	14,18	9,15	12,22
Suiza	CHF	1,45	1,56	1,47	1,52
EE.UU.	USD	1,05	1,26	0,95	1,13

Principios de contabilidad y valoración

Ventas netas u Otros ingresos operativos

El importe de la cifra de negocios, después de deducir los impuestos y las disminuciones de ventas, se contabiliza a la fecha de la entrega de la mercancía al cliente o de la prestación del servicio. Cuando a tenor de lo convenido, un negocio no se perfeccione hasta después de la declaración de aceptación por parte del cliente, las ventas netas en cuestión no se entenderán realizadas hasta que se haya recibido la declaración de aceptación o haya expirado el plazo para emitirla. Los gastos por la dotación de provisiones para las rebajas que se concedan a los clientes se reflejan en el periodo en el que, conforme a las estipulaciones jurídicas, tuvo lugar la realización de las ventas netas. Los pagos relacionados con la venta de tecnologías y saber tecnológico, o con la cesión de licencias para la utilización de dichas tecnologías o dicho saber tecnológico, se contabilizan inmediatamente con efecto sobre el resultado tan pronto como entren en vigor los correspondientes acuerdos cuando, en virtud de las estipulaciones del contrato, se renuncie a todos los derechos y obligaciones sobre las tecnologías de que se trate. En cambio, si siguen existiendo derechos sobre la tecnología o han de cumplirse todavía obligaciones derivadas de la relación contractual, se realizará un ajuste por periodificación de los pagos recibidos atendiendo a la realidad de los hechos. De forma análoga se realizará un ajuste por periodificación de los ingresos por licencias, los alquileres, los ingresos por intereses o dividendos.

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.

Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos del inmovilizado inmaterial adquiridos a título oneroso figuran valorados según los costes 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 de manera lineal durante un periodo de tiempo que va de 4 a 15 años. Las disminuciones de valor duraderas se reflejan llevando a cabo amortizaciones extraordinarias. Cuando han desaparecido las causas de las amortizaciones extraordinarias se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor. Las amortizaciones ordinarias del ejercicio fueron imputadas a la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales.

Los Fondos de comercio, incluidos los que resulten de la consolidación del capital, se llevan al Activo conforme a la NIC 22 (Combinaciones de negocios) y son amortizados por el método lineal durante el periodo previsible de vida útil, como máximo 20 años. Periódicamente se examina si se mantiene el valor de los fondos de comercio y, en caso necesario, se practican las correspondientes correcciones de valor. De conformidad con la NIC 36 (Deterioro del Valor de los Activos), éste se

calcula haciendo una comparación con los importes descontados del cash flow que podría generarse previsiblemente en el futuro con la utilización de aquellos activos a los que deban imputarse los correspondientes fondos de comercio. Las amortizaciones de los fondos de comercio que figuran en el Activo se contabilizan en la partida Otros gastos operativos.

Los elementos del inmovilizado inmaterial elaborados por la propia empresa no figuran de manera general en el Activo. Sin embargo, en el Grupo se llevan al Activo aquellos gastos que se ocasionen en la fase de desarrollo del software que sea creación de la propia empresa. La amortización de estos gastos durante el tiempo de vida útil esperado comenzará al utilizarse por primera vez el software.

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 amortizaciones extraordinarias. Conforme a la NIC 36 (Deterioro del Valor de los Activos) se calculan estas disminuciones de valor haciendo una comparación con los importes descontados del cash flow esperado en el futuro por efecto de la utilización de los activos correspondientes.

Si a estos activos no se les puede imputar ningún flujo propio de recursos financieros, las disminuciones de valor serán comprobadas tomando como referencia los flujos de recursos financieros de la correspondiente unidad generadora de tesorería. Cuando han desaparecido las causas de las amortizaciones 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 ésta.

Cuando la fase de construcción de elementos del inmovilizado material dure 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 traduzcan 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. En el ejercicio, las amortizaciones fueron incluidas en la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales.

Cuando cese la utilización de un elemento del inmovilizado material, sea vendido o abandonado, figurarán en las partidas Otros ingresos operativos u Otros gastos

operativos las ganancias o las pérdidas que resulten de la diferencia entre los ingresos obtenidos y el valor contable residual.

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 consideren compras de inmovilizado con una financiación a largo plazo (arrendamiento o leasing financiero), figuran en el Balance, de acuerdo con la NIC 17 (Arrendamientos) en la fecha de entrada 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.

Inmovilizaciones financieras

Las Participaciones en otras sociedades y los títulos del inmovilizado están clasificados en «a mantener hasta el vencimiento final» o «disponibles para la venta» y se valoran según la NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración) a los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas o al valor razonable que se les deba atribuir. Si hay signos de que podría producirse una disminución del valor se llevará a cabo la comprobación correspondiente y la disminución de valor será reflejada practicándose amortizaciones extraordinarias. Cuando han desaparecido las causas de las amortizaciones extraordinarias se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor.

Las sociedades participadas evaluadas según el método de la puesta en equivalencia se valoran conforme al método de los valores contables por la parte de los Fondos propios que les corresponda.

Los créditos que no devenguen intereses o devenguen intereses bajos figuran en el Balance por el valor efectivo; los demás créditos y préstamos figuran por los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas.

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 a revelar), 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, partidas 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. La partida Instrumentos financieros se explica con más detalle en la Nota (38) de la Memoria.

Existencias

Conforme a la NIC 2 (Existencias) figuran en esta partida aquellos activos que se mantienen en almacén para ser vendidos en el tráfico normal (productos terminados y mercancías comerciales), que se hallan en curso de fabricación para su posterior venta (productos semiterminados) o que se consumen en el proceso de producción o al prestar un servicio (materias primas y materiales de consumo y reposición).

El valor de las existencias se calcula determinando el valor más bajo que resulte de comparar, de un lado, los gastos de adquisición o fabricación calculados sobre la base de valores promedio y, de otro lado, el valor neto de la enajenación, es decir, los ingresos por venta que podrían obtenerse en el tráfico normal de los negocios después de deducir los gastos de fabricación y comercialización estimados.

Los gastos de fabricación incluyen, además de los gastos directos, una parte adecuada de los gastos generales de material y de producción, tanto fijos como variables, que resulten necesarios, siempre que se ocasionen en conexión con el proceso de fabricación.

Además de ello, se incluyen los gastos para las pensiones de jubilación, las instituciones sociales y las prestaciones sociales voluntarias de la empresa, siempre que se puedan imputar al ámbito de la producción. Los gastos de administración son reflejados cuando puedan imputarse a la producción.

Se agrupan los productos terminados y semiterminados, dadas las características peculiares de la producción en el Grupo Bayer

Otros Deudores y otros activos

Los Otros Deudores y otros activos figuran en el Balance por los gastos de adquisición, después de deducir las amortizaciones acumuladas. En caso necesario se practicarán correcciones de valor que se calcularán por el probable riesgo de impago o insolvencia.

Impuestos anticipados o diferidos

Los impuestos anticipados o diferidos se calculan conforme a la NIC 12 (Impuesto sobre las ganancias). 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 se calculan 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.

Al calcular impuestos anticipados por pérdidas de ejercicios anteriores se refleja una reducción siempre que no parezca suficientemente seguro que las pérdidas de ejercicios anteriores podrán ser utilizadas efectivamente.

Provisiones

De conformidad con la NIC 37 (Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes) y, en su caso también según la NIC 19 (Retribuciones a los empleados), las Otras provisiones se valoran en cada caso por la mejor evaluación que sea posible del importe de los compromisos de pago que deban atenderse. En la medida en la que las Provisiones no venzan hasta después de un año y sea posible estimar fiablemente los importes o fechas de los pagos, se calcula el valor efectivo de la parte dotada a largo plazo actualizando su importe mediante el correspondiente descuento. La partida de los compromisos de pago de pensiones de jubilación en su conjunto se explica con detalle en la Nota (28) de la Memoria.

Si al modificarse la estimación resulta una reducción del monto de los compromisos de pago, se liquida la Provisión en la parte que corresponda, anotándose los ingresos en los ámbitos funcionales que sirvieron originariamente para la dotación de la provisión.

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. Los reembolsos que se espera recibir de la Oficina alemana de empleo dentro del marco de la aplicación del modelo de tiempo parcial para empleados mayores de 55 años son contabilizados como partidas deudoras con efecto sobre el resultado tan pronto como se cumplan los requisitos necesarios. Entre las Provisiones de tráfico comercial figuran especialmente los compromisos de conceder rebajas a los clientes y los servicios recibidos que no hayan sido cargados todavía en cuenta.

El Grupo dota también Provisiones para litigios actuales o probables en el futuro cuando éstos puedan ser evaluados adecuadamente. Estas Provisiones cubren todas las tasas y costas procesales, así como los costes de una posible conciliación. Los importes dotados a Provisiones son calculados sobre la base de las informaciones y de las estimaciones de los costes que proporcionan los abogados de la empresa. Estas Provisiones son revisadas y, en su caso, ajustadas con regularidad, al menos trimestralmente, de acuerdo con los abogados de la empresa.

Deudas

Las deudas a corto plazo figuran por el importe del reembolso o del pago efectivo. Tanto las deudas a largo plazo como las deudas financieras que no constituyan el negocio subyacente relacionado con operaciones de cobertura que puedan figurar en el Balance, se contabilizan por los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas. Las deudas derivadas de las operaciones de leasing financiero se reflejan por el valor efectivo de las cuotas de leasing.

Ajustes por periodificación

En aplicación de la NIC 20 (Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas), 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.

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 flujos de efectivo), 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. Se incluyen, igualmente, los títulos financieros con un plazo originario de vencimiento de hasta tres meses. 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.

Comprobaciones del valor a nivel mundial: modo de proceder y repercusiones

En el cuarto trimestre de 2003, el Grupo Bayer se vio obligado a comprobar el valor de sus activos en todo el mundo procediendo a una identificación de activos que podían haber deteriorado su valor de conformidad con la NIC 36. Particularmente en los sectores industriales, esta comprobación está relacionada, de un lado, con la iniciada reorientación estratégica del Grupo Bayer con el objetivo de desprenderse de actividades de negocio en los ámbitos de Polímeros y Química y, de otro lado, también con la negativa evolución económica en algunas partes de dichos sectores. Ello se debía, de manera especial, a que las previsiones apuntaban a un reforzamiento de los factores negativos externos, tales como las estructuras de precios desfavorables desde hacía largo tiempo, sobre todo, el alza de los costes de las materias primas, que sólo en parte podía trasladarse a los clientes, un crecimiento cuantitativo más reducido por efecto de la intensificación de la competencia, que ha de verse también en relación con el bajo grado de utilización de la capacidad productiva a nivel mundial, el descenso de las expectativas en lo que se refiere al crecimiento de la economía en su conjunto y una evolución sostenidamente desfavorable de los tipos de cambio.

La comprobación se efectuó comparando los valores contables residuales de las unidades generadoras de efectivo con el importe recuperable, es decir, el importe más alto entre el precio de venta neto, de un lado, y su valor de uso, de otro lado.

En consonancia con su definición, se utilizaron como unidades generadoras de efectivo, de manera general, las unidades de negocio estratégicas del Grupo Bayer, ya que constituyen en la información el nivel inferior a los segmentos.

En el ejercicio de 2003 estuvieron involucrados concretamente los segmentos Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras, Plásticos/Caucho, Química y Farma/Productos biológicos con sus respectivas unidades de negocio estratégicas que se desglosan de la manera siguiente:

Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	Plásticos/Caucho	Química	Farma/Productos biológicos
Poliéter	Estirénicos	Productos químicos para textiles	Plasma
Fibras	Cauchos	Papel	
Poliéster, TPU, films	BR/Butilo	Productos de química fina	
	Productos de caucho técnico Planchas de policarbonato	Pigmentos inorgánicos	

En los casos en los que el valor contable de la unidad generadora de efectivo era superior al importe que podría obtenerse, se habían originado pérdidas por la disminución del valor por el monto de la diferencia. Como primer paso, se efectuó una amortización del Fondo de comercio de la respectiva unidad de negocio estratégica por el importe de las correcciones de valor con efecto sobre los gastos, calculadas de la manera indicada. El importe residual que quedó, en su caso, se repartió en la proporción correspondiente entre los otros activos de la respectiva unidad de negocio estratégica, tomando como base los valores contables residuales de cada uno de los activos a 31/12/2003.

Al calcular el valor de uso se tomó como base el valor efectivo de los pagos futuros que se esperaban por efecto del uso continuado de la unidad de negocio estratégica y de su salida al término de dicho uso. La previsión de los pagos se apoyó en la actual programación a largo plazo del Grupo Bayer.

La tasa de descuento se calculó basándose en estudios realizados expresamente sobre el coste de capital promedio ponderado. El modelo para calcular los costes del capital necesitado se apoya en la teoría de la valoración de las opciones y toma en consideración al calcular los costes del capital los riesgos de cada país, los de solvencia y los adicionales que resulten de la volatilidad del negocio, así como la respectiva estructura del capital de las distintas sociedades operativas.

A fin de determinar la estructura del capital de las sociedades operativas se dedujo, a partir de la capitalización bursátil de Bayer AG, una estructura del capital a precios de mercado para cada una de las sociedades operativas de Bayer, que simula una evaluación de los Fondos propios de cada una de las sociedades operativas en el mercado de capitales, teniendo en consideración las estructuras de financiación específicas de cada sector. La tasa de los costes del capital utilizada para efectuar el descuento de la serie de pagos estimada se situó, en lo que se refiere a las unidades de negocio estratégicas sometidas a la comprobación en todo el mundo, entre un 6 y un 10 por ciento, dependiendo en cada caso del riesgo específico que sea inherente al activo que debe ser evaluado.

En relación con los distintos segmentos involucrados en las comprobaciones se aplicaron en concreto los márgenes siguientes para calcular los costes del capital:

Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	Plásticos/Caucho	Química	Farma/Productos biológicos
6% a 8%	6% a 9%	7% a 8%	9%

En relación con el inmovilizado del Grupo Bayer y de los segmentos se practicaron las siguientes amortizaciones por disminución del valor:

	2002	2003
(en mill. €)		
Fondos de comercio	5	167
De esta suma, Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	5	88
De esta suma, Plásticos/Caucho	-	-
De esta suma, Química	-	79
Activos inmateriales, sin Fondos de comercio	200	511
De esta suma, Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	200	430
De esta suma, Plásticos/Caucho	-	55
De esta suma, Química	-	26
Inmovilizado material	84	1.131
De esta suma, Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	84	153
De esta suma, Plásticos/Caucho	-	408
De esta suma, Química	-	371
De esta suma, Farma/Productos biológicos	-	199
Total	289	1.809
De esta suma, Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras	289	671
De esta suma, Plásticos/Caucho	-	463
De esta suma, Química	-	476
De esta suma, Farma/Productos biológicos	-	199

Cambios en el Grupo

A 31/12/2003, se incluyeron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, aparte de Bayer AG, un total de 65 sociedades participadas alemanas y 260 extranjeras, en las que Bayer AG tiene directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto, que están bajo su dirección única o de cuya actividad puede conseguir un beneficio por su poder económico de disposición. Su número apenas ha cambiado en relación con el ejercicio anterior (ejercicio anterior: 59 sociedades participadas alemanas y 268 extranjeras). No se incluyeron en la consolidación 142 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 representaron menos del 1% de las ventas netas del Grupo.

Ocho filiales coparticipadas se consolidan en proporción al porcentaje de la participación, siguiendo las reglas de la NIC 31 (Información financiera de los intereses en negocios conjuntos). Su número disminuyó en 3. Estas filiales coparticipadas influyeron en el patrimonio, las deudas, los ingresos y los gastos del Grupo de la siguiente manera:

2003		2003	
(en mill. €)		(en mill. €)	
Inmovilizado	135	Ingresos	330
Activo circulante	85	Gastos	-306
Provisiones para pensiones	-1		
Otras provisiones	-4		
Deudas financieras	-45		
Otras partidas acreedoras	-59		
Patrimonio neto	111	Excedente del ejercicio	24

Nueve empresas se valoraron aplicando el método de la puesta en equivalencia, en tanto que 51 empresas asociadas fueron incluidas por sus valores contables debido a su poca importancia.

Fueron incluidas por primera vez en las Cuentas consolidadas del Grupo 35 sociedades, mientras que salieron 40 sociedades. Las entradas se debieron, principalmente, a las segregaciones llevadas a cabo en Alemania y EE.UU. Las salidas obedecieron en lo sustancial a la venta del grupo PolymerLatex y a las fusiones de antiguas sociedades de Aventis CropScience con sociedades de Bayer; dejaron de consolidarse 5 sociedades participadas.

Las **adquisiciones** quedaron reflejadas conforme al llamado método de la adquisición. Según éste, los resultados de las empresas adquiridas fueron incluidos en las Cuentas consolidadas del Grupo desde la fecha de su respectiva adquisición. Los gastos de adquisición de las sociedades extranjeras fueron convertidos a euros en la fecha de la adquisición, tomando como base el tipo de cambio vigente en su momento.

En el ejercicio 2003 se destinó a adquisiciones un importe de 72 millones de euros, tomándose como base para su cálculo los tipos de cambio vigentes en la fecha de la adquisición. Las adquisiciones del año 2003 no fueron pagadas con acciones propias de Bayer AG, sino con fondos de tesorería. Se creó en total un fondo de comercio de 52 millones de euros. Los importes del fondo de comercio se amortizan según el método lineal en un espacio de tiempo de 10 años como máximo.

A comienzos de julio de 2003, Bayer adquirió por 59 millones de euros las participaciones que le faltaban en el grupo Bayer Polymers Sheet Europe (antiguamente, Makroform) con su sede central en Darmstadt. Bayer poseía anteriormente un 54,5 por ciento en esta filial coparticipada, fundada a mediados de 2000, estando un 45,5 por ciento en manos de Röhm GmbH. El fondo de comercio adquirido por un importe de 45 millones de euros será amortizado a lo largo de los diez años que durará previsiblemente su vida económica útil. Al antiguo grupo Makroform pertenecen, aparte de Bayer Polymers Sheet GmbH con sede en Darmstadt (Alemania), Bayer Polymers Sheet N.V., (Tielt, Bélgica) y Bayer Polymers Sheet SpA, (Milán, Italia). Bayer Polymers Sheet Europe desarrolla, produce y comercializa planchas de Makrolon® a base de policarbonato, planchas de poliéster Axpet® y Vivak® así como planchas Bayloy® a base de plástico de altas prestaciones. En el sector de la construcción, los productos de Bayer Polymers Sheet Europe se emplean en estadios deportivos, estaciones de ferrocarril e invernaderos. Otros ejemplos de aplicaciones en el sector de la comunicación visual son planchas de plástico para la protección de superficies de grandes pantallas, paneles publicitarios, señales de tráfico y tablas de precios. Además de ello, los

productos de Bayer Polymers Sheet Europe se utilizan también en la industria, por ejemplo, en las viseras de protección, revestimientos protectores para máquinas, protectores para lámparas y carcasas.

En el ejercicio de 2003 se llevaron a cabo las **desinversiones** importantes siguientes:

Las condiciones impuestas por las autoridades de defensa de la competencia de la UE, EE.UU. y Canadá en relación con la compra de Aventis CropScience Holding S.A., Francia, el día 1 de junio de 2002, fueron cumplidas en su totalidad en el ejercicio de 2003, con la única excepción del producto propoxicarbazona. En cumplimiento de las condiciones impuestas por las autoridades antimonopolio, Bayer CropScience AG vendió a BASF AG, Ludwigshafen, por 1.330 millones de euros, entre otros, los productos y los correspondientes derechos relativos a los dos principios activos para insecticidas fipronil (en todo el mundo con excepción de China) y etiprol, así como una serie de principios activos para fungicidas (principalmente en Europa y fuera de Europa sobre la base de una licencia no exclusiva para el tratamiento de semillas). Aparte de las existencias, se incluyeron en la enajenación también las instalaciones de producción de Elbeuf (Francia). Considerando la concesión de licencias por la contraparte dentro del marco de las condiciones impuestas por UE y FTC, que permite a Bayer CropScience el acceso a determinados mercados no agrarios, el precio de venta fue de 1.185 millones de euros. Igualmente, sobre la base de las correspondientes condiciones impuestas por las autoridades de defensa de la competencia, se vendieron muchos otros productos y existencias de menor significación pertenecientes a la sociedad operativa Bayer CropScience por un importe total de 118 millones de euros.

Prosiguiendo la racionalización de la cartera de participaciones de Bayer HealthCare, iniciada ya en el ejercicio de 2002, el Grupo Bayer vendió a la empresa estadounidense SC Johnson & Son Inc., EE.UU., en el ejercicio de 2003 por 339 millones de euros, después de obtener la requerida autorización por parte de las autoridades antimonopolio locales competentes en cada caso, la parte que le quedaba todavía de su negocio mundial de los insecticidas para el hogar de la división Consumer Care. SC Johnson recibió, además de las existencias, el derecho a comercializar productos tales como Baygon®, Autan®, Bayclin® y Bayfresh®.

Los correspondientes principios activos los seguirá produciendo Bayer, que los suministrará a SC Johnson y a otros clientes. Los ingresos por la venta del negocio de los insecticidas para el hogar ascendieron en el ejercicio de 2002 a 386 millones de euros.

En el cuarto trimestre de 2003 finalizó la exitosa cooperación de cinco años en materia de investigación entre Bayer HealthCare AG y Millennium Pharmaceuticals Inc., EE.UU. Al terminar la cooperación, Bayer AG vendió por un precio de 272 millones de euros al banco de inversiones CSFB las participaciones del 6,6 por ciento en Millennium Pharmaceuticals que había adquirido al celebrarse el acuerdo de cooperación.

Continuando su política de racionalizar la cartera de participaciones, el Grupo Bayer se desprendió en el ejercicio de 2003 de otra parte de los inmuebles de su propiedad en Alemania, Bélgica y España por un importe de 122 millones de euros. En este

contexto, durante el ejercicio 2002 se habían vendido ya participaciones, solares y edificios de Bayer Wohnungen GmbH por 528 millones de euros.

Con efectos a partir del 1/4/2003, Bayer vendió por 118 millones de euros al inversor financiero Soros Private Equity Partners su participación del 50 por ciento en el grupo PolymerLatex, que tiene su domicilio social en Marl. La filial conjunta PolymerLatex, compuesta por 7 sociedades es una empresa muy destacada que ofrece productos de látex destinados a los sectores del papel, las alfombras y espumas moldeadas, así como aplicaciones especiales.

A finales de enero de 2003, el Grupo Bayer vendió su negocio de pigmentos orgánicos por 46 millones de euros al Sun Chemicals Group (EE.UU.).

Además de ello, en diciembre de 2003, se vendieron a Pfizer por un total de 32 millones de euros los derechos sobre los productos de las marcas Bayovac® (vacuna con marcadores IBR) y Baypamun® (inmunomodulador) de Bayer HealthCare AG. En relación con esta operación, se concluyó un acuerdo de subcontratación, entre las partes, de manera que durante un periodo transitorio previsto de tres años la producción permanecerá en Bayer. La venta no incluye la línea de productos de vacunas contra la fiebre aftosa, que seguirán siendo producidas y comercializadas por Bayer HealthCare.

En el cuarto trimestre de 2003, Bayer AG vendió al grupo finlandés Wihuri la filial Walothen GmbH, Walsrode, por 9 millones de euros. Walothen, una empresa productora de láminas de polipropileno de altas prestaciones para los sectores de la industria tabaquera, el acabado del papel, las hojas para envolver y las láminas normalizadas pertenecía a la sociedad operativa Bayer Chemicals.

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

2003 (en mill. €)	Adquisiciones	Desinversiones
Inmovilizado	52	239
Activo circulante (sin Medios líquidos)	-	1.262
Medios líquidos	-	5
Patrimonio	52	1.506
Provisiones para pensiones	-	-10
Otras provisiones	-	-11
Deudas financieras	-	-8
Otras partidas acreedoras	-	-28
Deudas	-	-57

La relación completa de las participaciones de que es titular el Grupo Bayer, está depositada en el Registro Mercantil de Colonia (Alemania) y, además, puede solicitarse directamente a Bayer AG.

Las sociedades participadas consolidadas de mayor importancia se relacionan a continuación:

Nombre y sede de la sociedad	Cuota de capital [%]
Alemania	
Bayer Chemicals AG, Leverkusen	100
Bayer CropScience Aktiengesellschaft, Monheim	100
Bayer CropScience Deutschland GmbH, Langenfeld	100
Bayer CropScience GmbH, Frankfurt	100
Bayer HealthCare AG, Leverkusen	100
Bayer MaterialScience AG, Leverkusen	100
Bayer Vital GmbH, Leverkusen	100
H. C. Starck GmbH, Goslar	100
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG, Bomlitz	100

Nombre y sede de la sociedad	Cuota de capital [%]
Demás países de Europa	
Bayer Antwerpen N.V., Bélgica	100
Bayer Biologicals S.r.l., Italia	100
Bayer CropScience France S.A., Francia	100
Bayer CropScience Holding S.A., Francia	100
Bayer CropScience Limited, Gran Bretaña	100
Bayer CropScience S.r.l., Italia	100
Bayer CropScience S.A., Francia	100
Bayer Diagnostics Europe Ltd., Irlanda	100
Bayer International S.A., Suiza	100
Bayer Pharma S.A., Francia	99,84
Bayer Polimeros S.L., España	100
Bayer Public Limited Company, Gran Bretaña	100
Bayer Rubber N.V., Holanda	100
Bayer S.p.A., Italia	100
Química Farmaceutica Bayer, S.A., España	100

Norteamérica	
Bayer CropScience LP, EE.UU.	100
Bayer HealthCare LLC, EE.UU.	100
Bayer Inc., Canadá	100
Bayer Pharmaceuticals Corporation, EE.UU.	100
Bayer Polymers LLC, EE.UU.	100

Lejano Oriente/Oceanía	
Bayer (India) Limited, India	71,2
Bayer Australia Limited, Australia	100
Bayer CropScience K.K., Japón	100
Bayer Medical Ltd., Japón	100
Bayer Polymers Co. Ltd., Hongkong	100
Bayer South East Asia Pte Ltd., Singapur	100
Bayer Thai Company Limited, Tailandia	100
Bayer Yakuhin, Ltd., Japón	100
Sumika Bayer Urethane Co., Ltd., Japón	60

América Latina/África/Oriente Próximo	
Bayer (Proprietary) Limited, Sudáfrica	100
Bayer CropScience Ltda., Brasil	100
Bayer de México, S.A. de C.V., México	100
Bayer S.A., Argentina	100
Bayer S.A., Brasil	100

Además, se incluyeron en la consolidación las empresas asociadas importantes siguientes:

Nombre y sede de la sociedad	Cuota de capital [%]
DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main	35
DyStar Textilfarben GmbH & Co. Deutschland KG, Frankfurt am Main	35
Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF, Holanda	50
PO JV, LP, Wilmington, EE.UU.	42,7

En el ejercicio de 2003 hicieron uso de la norma de exención de los artículos 264 párr. 3 y 264 b Nr. 4 del HGB (Código de Comercio alemán) las siguientes filiales alemanas:

Nombre de la sociedad	Sede
Bayer Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer Bitterfeld GmbH	Greppin
Bayer Buna GmbH	Marl
Bayer Business Services GmbH	Leverkusen
Bayer CropScience AG	Monheim
Bayer CropScience Deutschland GmbH	Langenfeld
Bayer CropScience Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Hattersheim
Bayer Distribution Service GmbH	Leverkusen
Bayer Faser GmbH	Dormagen
Bayer Gastronomie GmbH	Leverkusen
Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH	Leverkusen
Bayer HealthCare AG	Leverkusen
Bayer Industrieprodukte GmbH & Co. KG	Leverkusen
Bayer Innovation Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer Kautschuk GmbH	Dormagen
Bayer Polymers Customer Services GmbH & Co. KG	Leverkusen
Bayer Technology Services GmbH	Leverkusen
Bayer-Handelsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer-Kaufhaus GmbH	Leverkusen
CaseTech GmbH & Co. KG	Bomlitz
Chemion Logistik GmbH	Leverkusen
DYNEVO GmbH	Leverkusen
EPUREX Films GmbH & Co. KG	Bomlitz
Erste K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Euroservices Bayer GmbH	Leverkusen
Generics Holding GmbH	Leverkusen
GVW Garnveredlungswerke GmbH	Goch
H.C. Starck Ceramics GmbH & Co. KG	Selb
H.C. Starck Hermsdorf Vermögensverwaltungs-GmbH & Co. KG	Hermsdorf
IAB Ionenaustauscher GmbH Bitterfeld	Greppin
ISL-Chemie GmbH & Co. KG	Kürten
KVP Pharma+Veterinär-Produkte GmbH	Kiel
PharmAgro GmbH	Leverkusen
Probis GmbH	Bomlitz
Travel Board GmbH	Leverkusen
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG	Bomlitz
Wolff Walsrode Aktiengesellschaft	Walsrode
Zweite K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen

NOTAS EXPLICATIVAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(1) Ventas netas

Las ventas netas experimentaron en conjunto respecto al 2002 un recorte de 1.057 millones de euros, o sea, un -3,6 por ciento, y se cifraron en 28.567 millones de euros. Frente a un incremento de las cantidades vendidas de 1.433 millones de euros, es decir, un 4,8 por ciento, hubo variaciones negativas de los tipos de cambio por un valor de 2.545 millones de euros, es decir, un -8,6 por ciento. En comparación con el ejercicio anterior, la variación de los precios contribuyó a un aumento poco significativo de las ventas netas, a saber, 150 millones de euros equivalentes a un 0,5 por ciento. Además, el saldo entre las adquisiciones y las desinversiones redujeron el valor de las ventas en una suma de 95 millones de euros. Durante el tiempo de su pertenencia al Grupo, los negocios y las empresas adquiridos o vendidos tuvieron en conjunto los efectos que se detallan a continuación:

	2003
(en mill. €)	
Adquisiciones	
Aventis CropScience Holding S.A., Lyon (comprada en 2002)	1.450
Visible Genetics Inc., Canadá (comprada en 2002)	9
Tectrade A/S, Copenhagen (comprada en 2002)	6
Otras	1
	1.466
Enajenaciones	
Grupo Haarmann&Reimer (2002)	-666
Aplicación de imposiciones antimonopolio en Bayer CropScience	-435
Negocio de los insecticidas para el hogar de Bayer HealthCare	-272
Grupo PolymerLatex	-117
Pigmentos orgánicos	-54
Walothén GmbH	-10
Otras	-7
	-1.561
Variaciones cartera de participaciones	-95

Las cifras recogidas en las páginas 72 s. reflejan la evolución de las ventas netas desglosadas por sociedades operativas y regiones.

(2) Gastos de distribución

Los gastos de envío contenidos en los Gastos de distribución ascendieron a 792 millones de euros en el año 2003 y a 797 millones de euros en el año 2002. Los gastos publicitarios y para la promoción de las ventas representan gastos del periodo en el que se generan. Están contenidos en los Gastos de distribución, elevándose en el año 2003 a 1.030 millones de euros y en el año 2002, a 1.051 millones de euros.

(3) Gastos de investigación y desarrollo

Aparte de la anotación obligatoria de los gastos de fabricación, distribución y gastos generales de administración, en el Grupo Bayer se reflejan en una partida separada por su especial significación los Gastos de investigación y desarrollo.

(4) Otros ingresos operativos

(en mill. €)	2002	2003
Negocios adicionales	56	60
Ganancias por la venta de inmovilizado/ ajustes en la cartera de participaciones	2.039	583
Ingresos por la liquidación de provisiones	154	115
Ingresos por la liquidación de correcciones de valor de Deudores y otros activos	23	68
Ingresos por la realización de derivados para asegurar los tipos de cambio	36	114
Demás ingresos operativos	398	218
	2.706	1.158

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.

(5) Otros gastos operativos

(en mill. €)	2002	2003
Amortizaciones de Fondos de comercio adquiridos	-205	-366
Correcciones de valor de Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-101	-106
Pérdidas por la salida de inmovilizado	-42	-108
Gastos por amortizaciones de disminuciones de valor, sin Fondos de comercio	-284	-1.642
Demás gastos operativos	-1.438	-1.284
	-2.070	-3.506

En el ejercicio de 2003, la necesidad de efectuar correcciones de valor a nivel mundial en las sociedades operativas Bayer Polymers, Bayer Chemicals y Bayer HealthCare originó gastos adicionales en la rúbrica Otros gastos operativos por un importe de 1.134 millones, 476 millones y 199 millones de euros, respectivamente.

En el ejercicio anterior, las amortizaciones extraordinarias de inmovilizaciones inmateriales y materiales en el negocio de los polioles y en las actividades de la división Fibras en la sociedad operativa Bayer Polymers afectaron especialmente a la partida Otros gastos operativos con un importe total de 289 millones de euros.

Los gastos por medidas estructurales repercutieron con un importe de 408 millones de euros (ejercicio anterior: 427 millones de euros). En la página 125 se ofrece más información sobre las medidas de reestructuración.

(6) Actividades no continuadas

En el contexto de la reorientación que estamos llevando a cabo en el Grupo Bayer nos proponemos segregar aquellos negocios de las sociedades operativas Bayer Polymers y Bayer Chemicals que no consideramos ya actividades clave para nosotros, y traspasarlas a una sociedad autónoma (Lanxess), que a más tardar en el

año 2005 se sacará a Bolsa. Estas actividades se reflejan en la partida Actividades no continuadas. Entre ellas se cuentan, principalmente, la sociedad operativa Bayer Chemicals, con excepción de H.C. Starck y Wolff Walsrode, y las áreas del ámbito Polímeros del caucho sintético, de los productos químicos para caucho, incluyendo a RheinChemie, de los polímeros semicristalinos, ABS/SAN y Fibras.

Además de ello, tenemos proyectado vender el negocio del plasma de la división Productos Biológicos de la sociedad operativa Bayer HealthCare. Estas actividades se incluyen igualmente en la partida Actividades no continuadas. Esta decisión no afecta al negocio del Kogenate®.

En aplicación de su programa de reestructuración, Bayer se desprendió en el ejercicio anterior de la división Haarmann & Reimer. Haarmann & Reimer GmbH, sociedad participada al 100%, fabricante de odorizantes y saborizantes con su sede central en Holzminden (Baja Sajonia, Alemania) fue vendida a EQT Northern Europe Private Equity Fonds. El resultado del ejercicio de 2002 hasta la fecha de la venta se refleja en la Cuenta de pérdidas y ganancias. En ella se contabilizan igualmente las ganancias obtenidas por la venta en el año 2002.

Los importes que se mencionan en la Memoria de las Cuentas anuales del Grupo Bayer como incluidos en las actividades no continuadas comprenden, aparte del negocio del plasma, todos los activos, todas las deudas, gastos e ingresos que deban imputarse a las actividades que se traspasan a Lanxess según el estado actual de nuestra planificación. Puede haber aún cambios de cierta significación en lo que respecta a la imputación de determinados activos, deudas, gastos o ingresos. Estos datos se facilitan desde la perspectiva del Grupo Bayer y han de entenderse como parte del Grupo en su conjunto de manera análoga a la información que damos sobre los segmentos y no pretenden exponer de forma independiente las actividades de Lanxess ni de las restantes actividades de negocio de Bayer. De este modo, la exposición se ajusta a los principios que se establecen en la NIC 35 para las actividades no continuadas.

La parte del resultado y los impuestos sobre el rendimiento que corresponden a Lanxess, Plasma y Haarmann & Reimer se reflejan en las partidas correspondientes de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

El resultado corriente de las actividades no continuadas presenta en concreto la estructura siguiente:

	Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras		Plásticos / Caucho		Química	
(en mill. €)	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ventas netas	199	167	3.337	3.096	2.705	2.513
Gastos de fabricación	-187	-144	-2.631	-2.681	-1.938	-1.867
Gastos de distribución	-32	-26	-457	-389	-498	-480
Gastos de investigación y desarrollo	-8	-5	-71	-84	-76	-82
Gastos generales de administración	-6	-10	-125	-136	-52	-102
Otros gastos e ingresos operativos	-65	-49	-101	-522	-103	-498
Resultado operativo de las actividades no continuadas (EBIT)	-99	-67	-48	-716	38	-516
Resultado financiero	-	-	-	-	8	-144
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	-	-	-	-	-	-
Impuestos sobre el rendimiento	-	-	-	-	-	-
Resultado después de impuestos	-	-	-	-	-	-

	Ajustes		Suma Lanxess		Plasma	
(en mill. €)	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ventas netas	-	-	6.241	5.776	679	613
Gastos de fabricación	-	-	-4.756	-4.692	-653	-519
Gastos de distribución	-	-	-987	-895	-97	-86
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-155	-171	-44	-44
Gastos generales de administración	-	-	-183	-248	-	-
Otros gastos e ingresos operativos	-	-	-269	-1.069	4	-317
Resultado operativo de las actividades no continuadas (EBIT)	-	-	-109	-1.299	-111	-353
Resultado financiero	-54	-80	-46	-224	-15	-
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	-	-	-155	-1.523	-126	-353
Impuestos sobre el rendimiento	62	548	62	548	-	123
Resultado después de impuestos	-	-	-93	-975	-126	-230

	Haarmann & Reimer		Suma AnC	
(en mill. €)	2002	2003	2002	2003
Ventas netas	666	-	7.586	6.389
Gastos de fabricación	-376	-	-5.785	-5.211
Gastos de distribución	-147	-	-1.231	-981
Gastos de investigación y desarrollo	-45	-	-244	-215
Gastos generales de administración	-27	-	-210	-248
Otros gastos e ingresos operativos	909	-	644	-1.386
Resultado operativo de las actividades no continuadas (EBIT)	980	-	760	-1.652
Resultado financiero	-11	-	-72	-224
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	969	-	688	-1.876
Impuestos sobre el rendimiento	-15	-	47	671
Resultado después de impuestos	954	-	735	-1.205

La partida Otros gastos operativos de las actividades no continuadas de Lanxess y Plasma incluyen en el ejercicio 2003, especialmente, las correcciones de valor con efecto sobre los gastos efectuadas en relación con las comprobaciones del valor de los activos llevadas a cabo en el Grupo Bayer a nivel mundial que ascendieron a 989 y 199 mill. de euros, respectivamente. El resultado financiero de las actividades no continuadas de Lanxess soporta además en el ejercicio 2003, dentro del marco de la proyectada venta de la participación financiera en el grupo DyStar, una carga de -137 millones de euros correspondiente al resultado extraordinario de las sociedades consolidadas por el método de la puesta en equivalencia.

(7) Resultado operativo (EBIT)

En las páginas 72 s. se presenta el resultado operativo desglosado por sociedades operativas y regiones. Desde el ejercicio 2003, se contabilizan en esta partida los efectos que resulten del aseguramiento de los negocios proyectados o aún pendientes operativamente denominados en moneda extranjera. Como consecuencia de ello, se realizó un ajuste de 36 millones de euros para el ejercicio anterior.

(8) Resultado de participaciones

El resultado de participaciones se desglosa de la siguiente manera:

(en mill. €)	2002	2003
Ingresos de participaciones	25	5
de esa suma, de empresas vinculadas		
3 mill. de € (2002: 23 mill. de €)		
Ingresos por absorción de beneficios	1	2
de esa suma, de empresas vinculadas		
1 mill. de € (2002: 1 mill. de €)		
Resultados procedentes de empresas valoradas por el método de la puesta en equivalencia	5	-165
Ganancias por la enajenación de participaciones	274	191
Pérdidas por la enajenación de participaciones	0	-2
Amortizaciones/Correcciones de valor de participaciones	-82	-124
	223	-93

En el Resultado de participaciones están contenidas con un importe de 190 millones de euros las ganancias procedentes de la venta de la participación en Millennium Pharmaceuticals Inc., EE.UU., al banco de inversiones CSFB. En el ejercicio anterior figuraban las ganancias obtenidas con la venta de la restante participación en la sociedad belga Agfa-Gevaert N.V. al banco de inversiones Goldman Sachs por un precio de 259 millones de euros. En relación con la proyectada venta de la participación financiera en el grupo DyStar se cargó un importe de -137 millones de euros sobre el resultado de las participaciones valoradas según el método de la puesta en equivalencia.

(9) Resultado de intereses

Dentro del resultado de intereses se cuentan:

(en mill. €)	2002	2003
Ingresos de otros títulos y préstamos del inmovilizado financiero	8	17
Otros intereses e ingresos similares	459	513
de esa suma, de empresas vinculadas		
2 mill. € (2002: 2 mill. €)		
Intereses y gastos similares	-916	-883
de esta suma, a empresas vinculadas		
5 mill. € (2002: 13 mill. €)		
	-449	-353

En aplicación de la NIC 17 (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 por un importe de - 30 millones de euros (ejercicio anterior: - 34 millones de euros) se refleja en el Resultado de intereses.

No están incluidos en el Resultado de intereses los intereses que, al ejecutarse proyectos de inversión importantes, se destinaron a financiar la fase de construcción. En el año 2003, ascendieron a 18 millones de euros (ej. ant.: 22 millones 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 fue de 5 % (ejercicio anterior: 5 %).

(10) Otros gastos e ingresos financieros

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

(en mill. €)	2002	2003
Parte de intereses de las provisiones que los devenguen	-296	-281
Resultado por diferencias de cambio	-5	-31
Otros gastos financieros	-174	-69
Otros ingresos financieros	47	36
	-428	-345

La partida Otros gastos financieros refleja, entre otros, los gastos por amortizaciones de títulos del inmovilizado por un importe de -12 millones de euros (ejercicio anterior: -81 millones de euros) y por amortizaciones de títulos del Activo circulante por un valor de 0 euros (ejercicio anterior: -16 millones de euros).

(11) 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.

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

(en mill. €)	2002	2003
Beneficio antes de impuestos sobre el rendimiento		
- Alemania	1.392	-1.298
- Demás países	-436	-696
	956	-1.994
Impuestos pagados o adeudados		
- Alemania	-129	-178
- Demás países	-169	-429
	-298	-607
Impuestos anticipados o diferidos		
- por diferencias temporales	185	1.156
- por pérdidas de ejercicios anteriores	220	96
	405	1.252
	107	645

En el ejercicio corriente, los gastos por impuestos diferidos disminuyeron en 2 millones de euros por el cambio de los tipos impositivos, mientras que en el ejercicio anterior no hubo ningún cambio.

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

(en mill. €)	31.12.2002		31.12.2003	
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	impuestos anticipados	impuestos diferidos
Inmovilizaciones inmateriales	416	1.589	453	1.228
Inmovilizaciones materiales	419	1.558	602	1.426
Inmovilizaciones financieras	52	106	56	54
Existencias	308	75	348	72
Deudores	113	70	120	135
Otro Activo circulante	52	242	11	391
Provisiones para pensiones	328	225	525	206
Otras provisiones	254	66	451	58
Partidas acreedoras	55	172	304	33
Pérdidas de ejercicios anteriores	743	-	723	
Reducción pérdidas ejercicios anteriores	-123	-	-154	
	2.617	4.103	3.439	3.603
De ellos, a largo plazo	1.439	2.954	1.996	2.608
Saldo*	-1.650	-1.650	-2.141	-2.141
	967	2.453	1.298	1.462

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

Las variaciones del Círculo de consolidación en el ejercicio de 2003 trajeron consigo impuestos anticipados por un importe de -2 millones de euros e impuestos diferidos por el mismo importe. La utilización fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores dio lugar en el año 2003 a una disminución de los impuestos sobre el rendimiento pagados o adeudados de 165 millones de euros (ejercicio anterior: 11 millones de euros).

Las pérdidas de ejercicios anteriores podrán ser utilizadas fiscalmente todavía de la manera siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Dentro del plazo de un año	17	23
Dentro del plazo de dos años	4	7
Dentro del plazo de tres años	17	41
Dentro del plazo de cuatro años	17	104
Dentro del plazo de cinco años o después	1.936	1.674
	1.991	1.849

Del total de las pérdidas de ejercicios anteriores, están contabilizados sobre unos importes de 1.735 millones de euros (ej. ant.:1.731 millones de euros) que previsiblemente podrían utilizarse fiscalmente, impuestos anticipados por una suma de 569 millones de euros (ej. ant.:620 millones de euros), lo que ha generado ingresos por impuestos anticipados de 96 millones de euros (ej. ant.: 220 millones de euros).

No fueron contabilizados impuestos diferidos de 3.639 millones de euros (ej. ant.: 3.327 millones de euros) por las diferencias temporales en relación con participaciones en filiales extranjeras porque no están previstos los correspondientes repartos de beneficios en un futuro previsible. Si se contabilizaran impuestos diferidos por estas diferencias temporales, sólo se tomaría como referencia para calcularlos el tipo del impuesto en origen aplicable en cada país, teniendo en consideración en su caso la imposición del 5 por ciento vigente en Alemania para los

dividendos repartidos.

Los ingresos efectivos por impuestos del año 2003 ascendieron a 645 millones de euros (ejercicio anterior: ingresos de 107 millones de euros) y difieren en un importe de 107 millones de euros (ej. ant.: 465 millones de euros) de los ingresos previstos de 752 millones de euros (ej. ant.: gastos por impuestos de 358 millones de euros) por los impuestos que se derivan 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 2003 fue del 37,7 % (ejercicio anterior: 37,5 %).

Las causas de la diferencia entre los gastos o ingresos por impuestos previstos y efectivos del Grupo son las siguientes:

	2002		2003	
	mill. €	%	mill. €	%
Gastos (+) o ingresos (-) previstos por impuestos	358	100	-752	100
Disminuciones de los impuestos por causa de los ingresos no tributables				
en relación con la venta de Haarmann & Reimer	-342	-95	-	-
en relación con la venta de Baywoge	-131	-37	-	-
en relación con la venta de las restantes participaciones en Agfa-Gevaert	-104	-29	-	-
en relación con la venta de Millenium	-	-	-76	10
Otros	-100	-28	-103	14
Aumentos de impuestos por causa de gastos no deducibles fiscalmente				
amortizaciones de sociedades participadas e inversiones	22	6	49	-7
amortizaciones ordinarias de fondos de comercio	68	19	62	-8
gastos por disminuciones de valor	2	0	124	-16
Otros	103	29	38	-5
Otros efectos de los impuestos	17	5	13	-2
Gastos/ingresos efectivos por impuestos	-107	-30	-645	86
Tipo impositivo efectivo %	-11,2		-32,3	

(12) Otros impuestos

Los otros impuestos por un importe de 303 millones de euros (ejercicio anterior: 221 millones de euros) están contenidos en los gastos de fabricación, 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, así como impuestos que gravan la corriente eléctrica y la energía.

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

Los beneficios ascienden a 19 millones de euros (ejercicio anterior: 12 millones de euros); las pérdidas, a 7 millones de euros (ejercicio anterior: 9 millones de euros).

(14) Beneficio por acción

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

Durante el 2003, al igual que ya sucedió el año anterior, el número de títulos (730.341.920) permaneció constante, siendo el resultado por acción de -1,86 euros (ejercicio anterior: 1,45 euros).

Como ya no hay pendientes derechos de opción, no fue necesario calcular un beneficio «diluido» por acción para el 2003, igual que había sucedido para 2002.

(15) Gastos de material

Los gastos de material ascendieron a 12.247 millones de euros (ejercicio anterior: 11.614 millones de euros) y se desglosan en gastos de materias primas y auxiliares y materiales de consumo y reposición, así como de mercancías comerciales, con 11.520 millones de euros (ejercicio anterior: 11.024 millones de euros) y gastos por bienes y servicios comprados con 727 millones de euros (ejercicio anterior: 590 millones de euros).

En las actividades no continuadas se ocasionaron gastos de material por un importe de 2.616 millones de euros (ejercicio anterior: 3.022 millones de euros), que se desglosan así:

(en mill. de €)	2002	2003
Poliuretanos / Materias primas para pinturas / Fibras	62	52
Plásticos / Caucho	1.507	1.473
Química	865	759
Suma Lanxess	2.434	2.284
Plasma	320	332
Haarmann&Reimer	268	-
Suma actividades no continuadas	3.022	2.616

(16) Gastos de personal

Los gastos de personal experimentaron en el 2003 una reducción de 186 millones de euros y se situaron en 7.990 millones de euros; han influido positivamente en los gastos correspondientes con un importe de 555 millones de euros las variaciones de los tipos de cambio. En los gastos de personal están incluidos sueldos y salarios por una suma de 6.077 millones de euros (ejercicio anterior: 6.455 millones de euros) y cotizaciones o subsidios sociales de 1.913 millones de euros (ejercicio anterior: 1.721 millones de euros), de los que 855 (ejercicio anterior: 544 millones de euros) correspondieron a pensiones de jubilación.

De la suma total de los gastos de personal correspondieron a las actividades no continuadas:

(en mill. €)	2002	2003
Poliuretanos / Materias primas para pinturas / Fibras	51	50
Plásticos / Caucho	722	619
Química	611	600
Suma Lanxess	1.384	1.269
Plasma	109	90
Haarmann&Reimer	175	-
Suma actividades no continuadas	1.668	1.359
De esta suma, para cotizaciones y subsidios sociales	-354	-327

(17) Plantilla

El número promedio de empleados se distribuye entre los distintos ámbitos funcionales de la empresa como sigue:

	2002	2003
Marketing	35.985	34.765
Técnica	66.051	62.850
Investigación	12.521	11.602
Administración	10.035	9.063
	124.592	118.280
De este número, aprendices	2.564	2.680

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 401 personas (ejercicio anterior: 1.102). El retroceso se debe principalmente a la venta del grupo PolymerLatex.

En las actividades no continuadas el promedio de empleados evolucionó de la manera siguiente:

	2002	2003
Poliuretanos / Materias primas para pinturas / Fibras	925	844
Plásticos / Caucho	10.275	9.664
Química	10.260	9.915
Suma Lanxess	21.460	20.423
Plasma	1.403	1.545
Suma actividades no continuadas	22.863	21.968

NOTAS AL BALANCE

(18) Inmovilizaciones inmateriales

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

(en mill. €)	Concesiones, patentes, licencias y similares	Fondos de comercio adquiridos	Anticipos	Suma
Saldo bruto a 31/12/ 2002	7.923	3.306	58	11.287
Diferencias de cambio	-553	-291	-10	-854
Variac. Círc. Consol.	42	1	-	43
Adquisiciones	-	52	-	52
Inversiones	217	-	78	295
Salidas	-192	-48	-43	-283
Ajustes realizados con posterioridad por la compra de Aventis CropScience	-112	-375	-	-487
Traspasos	58	14	-23	49
Saldo bruto a 31/12/ 2003	7.383	2.659	60	10.102
Amortizaciones a 31/12/2002	1.966	442	-	2.408
Diferencias de cambio	-231	-48	-	-279
Variac. Círc. consol.	6	-	-	6
Amortizaciones 2003	1.334	366	49	1.749
de ellas, extraordinarias	578	167	49	794
Restablecimientos de valor	-	-	-	-
Salidas	-184	-18	-43	-245
Traspasos	-32	-19	-	-51
Amortizaciones 31/12/ 2003	2.859	723	6	3.588
Saldo neto a 31/12/2003	4.524	1.936	54	6.514
Saldo neto a 31/12/2002	5.957	2.864	58	8.879

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 los tipos de cambio anuales promedio. Este método de conversión se aplica de modo general también a los importes de los fondos de comercio o de las nuevas estimaciones de valor resultantes de las adquisiciones, que se originen en el caso de las sociedades de fuera de la zona euro. Las diferencias de cambio resultantes figuran por separado.

En relación con la adquisición en el ejercicio de 2002 de Aventis CropScience Holding S.A., Francia, se modificaron de conformidad con la NIC 22 (Combinaciones de negocios) los valores contables de los activos adquiridos e identificados, porque después de la fecha de cierre del ejercicio a 31/12/2002 se obtuvieron informaciones adicionales, que llevaron a modificar la imputación que se había realizado del precio de compra a las inmovilizaciones inmateriales o a las materiales. La salida registrada en los fondos de comercio adquiridos se basa principalmente en el acuerdo parcial a que se llegó con Aventis S.A. de reducir con posterioridad el precio pagado por la adquisición de Aventis CropScience en un importe de 327 millones de euros.

(19) Inmovilizaciones materiales

Los movimientos del inmovilizado material han sido los siguientes:

(en mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado material en curso	Suma
Saldo bruto a 31/12/2002	8.061	18.590	2.245	1.309	30.205
Diferencias de cambio	-445	-997	-103	-63	-1.608
Variac. Círc. consol.	8	143	-	66	217
Adquisiciones	-	-	-	-	-
Inversiones	87	390	170	797	1.444
Salidas	-228	-911	-312	-37	-1.488
Ajustes realizados con posterioridad por la compra de Aventis CropScience	61	110	-	-	171
Traspasos	354	690	94	-1.187	-49
Saldo bruto a 31/12/2003	7.898	18.015	2.094	885	28.892
Amortizaciones 31/12/2002	4.052	12.176	1.540	1	17.769
Diferencias de cambio	-159	-564	-70	-	-793
Variac. Círc. consol.	-	-	-	-	-
Amortizaciones 2003	617	2.045	312	33	3.007
de ellas, extraordinarias	368	885	42	33	1.328
Restablecimientos de valor	-	-	-	-	-
Salidas	-113	-690	-263	-13	-1.079
Traspasos	143	-142	51	-1	51
Amortizaciones 31/12/2003	4.540	12.825	1.570	20	18.955
Saldo neto a 31/12/2003	3.358	5.190	524	865	9.937
Saldo neto a 31/12/2002	4.009	6.414	705	1.308	12.436

La conversión monetaria se realiza en este caso conforme a los mismos principios explicados en el apartado sobre las inmovilizaciones inmateriales.

En relación con la adquisición en el ejercicio 2002 de Aventis CropScience Holding S.A., Francia, se modificaron de conformidad con la NIC 22 (Combinaciones de negocios) los valores contables de los activos adquiridos e identificados, porque después de la fecha de cierre del ejercicio a 31/12/2002 se obtuvieron importantes informaciones adicionales, que llevaron a modificar la imputación que se había realizado del precio de compra a las inmovilizaciones inmateriales o a las materiales.

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 344 millones de euros (ej. ant. 504 millones de euros); su valor bruto a la fecha de cierre asciende a 937 millones de euros (ej. ant. 1.106 millones de euros).

Estos activos son, principalmente, Maquinaria e instalaciones técnicas o Edificios y otras construcciones con un valor contable de 230 millones de euros (valor bruto: 754 millones de euros) y 102 millones de euros (valor bruto: 139 millones de euros), respectivamente. En el caso de los Edificios, el valor efectivo de los pagos futuros mínimos en concepto de leasing cubre los gastos de adquisición más importantes o se transmite la propiedad jurídica al terminar el plazo de vigencia del leasing.

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 (Arrendamientos). El valor contable de estas operaciones de leasing operativo se cifra en 183 millones de euros (ej. ant.: 232 millones de euros), que tienen como base un valor bruto total de 452 millones de euros (ej. ant.: 500 millones de euros). En el ejercicio se practicaron amortizaciones por valor de 72 millones de euros (ej. ant.: 83 millones de euros). 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.

(20) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras han variado de la siguiente manera:

	Participaciones en empresas vinculadas	Créditos a empresas vinculadas	Participaciones en otras sociedades	Créditos a otras sociedades participadas	Títulos del inmovilizado	Otros	Suma
(en mill. €)			otras empresas las asociadas demás				
Saldo bruto 31/12/2002	139	-	1.205	391	7	252	2.405
Diferencias de cambio	-6	-	-86	-7	-	-20	-130
Variac. Círc. consol.	-33	-	-23	-	-	2	-54
Variac. valor razonable	-	-	-	112	-	2	114
Adquisiciones	-	-	-	-	-	-	-
Otras entradas	6	-	50	7	-	77	182
Salidas	-9	-	-175	-194	-	-2	-409
Traspasos	11	-	-	-	-	17	11
Saldo bruto 31/12/2003	108	-	971	309	7	292	2.119
Amortizaciones 31/12/2002	9	-	46	66	2	76	207
Diferencias de cambio	2	-	-1	-8	-	-9	-16
Variac. Círc. consol.	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones 2003	4	-	21	99	-	12	137
Restablecimientos de valor	-1	-	-	-	-	1	-1
Salidas	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	11	-	-	-	-	-	11
Amortizaciones 31/12/2003	25	-	66	157	2	80	338
Saldo neto 31/12/2003	83	-	905	152	5	212	1.781
Saldo neto 31/12/2002	130	-	1.159	325	5	176	2.198

La conversión monetaria se realiza conforme a los principios explicados en el apartado sobre las inmovilizaciones inmateriales.

En las sociedades consolidadas según el método de la puesta en equivalencia, la diferencia entre la parte que representan las sociedades respectivas en el neto patrimonial y los valores contables de la valoración según este método asciende a un total de 39 millones de euros (ejercicio anterior: 34 millones de euros). Es principalmente el resultado del fondo de comercio adquirido. El valor contable neto de las empresas consolidadas según el método de la puesta en equivalencia asciende a 870 millones de euros (ejercicio anterior: 1.095 millones de euros). La salida en la rúbrica Participaciones en las empresas asociadas se refiere especialmente a la corrección de valor de la participación financiera en el grupo DyStar por un importe de 137 millones de euros. Las salidas en Participaciones en otras empresas resultan sustancialmente de la venta al banco de inversiones CSFB de la participación del 6,6 % en Millennium Pharmaceuticals por un precio de 272 millones de euros, que se contabilizó por el valor temporal que debe atribuírsele.

(21) Existencias

De las existencias a 31/12/2003 por un valor de 5.885 millones de euros (ejercicio anterior: 6.342 millones de euros), un importe 1.311 millones de euros (ej. ant. 833 millones de euros) se incluye en el Balance por su valor de enajenación neto.

Las Existencias tienen la composición que se indica a continuación:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Materias primas y auxiliares, materiales para consumo y reposición	1.362	1.013
Productos y mercancías comerciales	4.963	4.865
Anticipos pagados	17	7
	6.342	5.885

Las correcciones de valor de las Existencias evolucionaron de la manera siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Saldo al comienzo del ejercicio	-434	-457
Entradas con efecto sobre los gastos	-282	-408
Diferencias de cambio	33	6
Variaciones del círculo de consolidación	-82	1
Liquidación/utilización	308	381
Saldo al cierre del ejercicio	-457	-477

(22) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Se reflejan las correcciones de valor necesarias, cuyo importe se determina por el probable riesgo de impago, y ascienden a 302 millones de euros (ejercicio anterior: 345 millones de euros).

Del importe total, las partidas deudoras con un plazo de vencimiento inferior a un año ascienden a 5.066 millones de euros (ejercicio anterior: 5.529 millones de euros), y las que tienen un vencimiento superior a un año se elevan a 5 millones de

euros (ejercicio anterior: 13 millones de euros). Los saldos de Deudores clientes frente a empresas vinculadas importan 16 millones de euros (ejercicio anterior: 47 millones de euros), frente a otras sociedades participadas, 42 millones de euros (ejercicio anterior: 60 millones de euros) y frente a otros clientes, 5.013 millones de euros (ejercicio anterior: 5.435 millones de euros).

Las correcciones de valor de Deudores evolucionaron en conjunto de la manera siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Saldo al comienzo del ejercicio	222	-345
Entradas con efecto sobre los gastos	-101	-106
Diferencias de cambio	49	13
Variaciones del círculo de consolidación	-384	1
Liquidación/utilización	313	135

(23) Otros deudores y otros activos

De manera general, los otros deudores y los otros activos se contabilizan por los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas; deben deducirse también correcciones de valor de 20 millones de euros (ejercicio anterior: 4 millones de euros).

Las partidas se desglosan de la manera siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Hacienda pública, deudor por devolución de impuestos	677	697
Otros activos por compromisos de pago relacionados con	555	599
Deudores por instrumentos financieros derivados	502	646
Deudores por intereses de créditos	98	160
Deudores por créditos	85	64
Créditos a corto plazo	51	24
Deudores por contratos de leasing	48	67
Créditos al personal	14	17
Otros Deudores	2.180	1.580
	4.210	3.854

Los Deudores por intereses de créditos contienen en lo sustancial créditos por intereses que no se generan jurídicamente hasta después del cierre del ejercicio.

El importe total de Otros deudores corresponde a créditos frente a empresas vinculadas por un importe de 47 millones de euros (ejercicio anterior: 47 millones de euros) y frente a otras sociedades por una suma de 20 millones de euros (ej. ant.: 60 millones de euros).

Otros deudores y otros activos cifrados en 707 millones de euros (ejercicio anterior: 711 millones de euros) tienen un plazo de vencimiento residual superior a un año, y de ese importe, 28 millones de euros (ejercicio anterior: 29 millones de euros) son partidas deudoras frente a empresas vinculadas.

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 67 millones de euros (ej. ant.: 48 millones de euros). La parte de intereses devengada en los años sucesivos

asciende a 6 millones de euros (ej. ant.: 9 mill de euros). De todos los compromisos de leasing vencerán:

(en mill. €)	Pagos por leasing	Parte de intereses	Deudores por leasing
2004	36	3	33
2005	14	1	13
2006	11	1	10
2007	7	1	6
2008	3	0	3
después del 2008	2	0	2
	73	6	67

(24) Medios líquidos

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Títulos y pagarés	29	129
Cheques, caja, depósitos en entidades de crédito	767	2.734
	796	2.863

Conforme a la NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración), los títulos negociables figuran en el Balance por sus valores de mercado; éstos suman 129 millones de euros (ejercicio anterior: 29 millones de euros) y se sitúan en un importe de 16 millones de euros (ej. ant.: 14 millones de euros) por debajo de los gastos de adquisición. Los títulos financieros con un plazo de vencimiento originario de hasta tres meses figuran en la partida «Cheques, caja, depósitos en entidades de crédito» por su elevado grado de liquidez.

(25) Ajustes por periodificación

Del importe total de los ajustes por periodificación, se utilizarán previsiblemente 218 millones de euros (ej. ant.: 261 millones de euros) en el año 2004.

(26) Fondos propios

El capital suscrito de Bayer AG asciende, igual que en el año anterior, a 1.870 millones 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 26 de abril de 2002 se creó un capital autorizado por un importe total de 250 millones de euros que está limitado temporalmente hasta el 26 de abril de 2007.

Puede ser utilizado para llevar a cabo una ampliación del capital suscrito, emitiendo nuevas acciones a cambio de aportaciones dinerarias. El Consejo de Dirección está autorizado a suprimir el derecho de suscripción preferente para un importe de 100 millones de euros, si bien en este caso el precio de emisión de las nuevas acciones no puede ser sustancialmente inferior a la cotización bursátil. Para otros 150 millones de euros, se prevé también la posibilidad de suprimir el derecho de suscripción preferente pero sólo si se dan determinadas circunstancias.

La junta general del 27 de abril de 2001 acordó la aprobación de otro capital autorizado de 374 millones de euros con supresión del derecho de suscripción

preferente para las acciones antiguas. Está limitado temporalmente hasta el 27 de abril de 2006 y puede ser utilizado para llevar a cabo una ampliación del capital suscrito a cambio de aportaciones no dinerarias.

A 31 de diciembre de 2002 existía un capital condicionado de 83 millones de euros que se utiliza para asegurar los derechos de suscripción de acciones de Bayer AG derivados de obligaciones convertibles o con opción que puedan ser emitidas en el tiempo que media hasta el 29 de abril de 2004 por la sociedad o por sociedades participadas directa o indirectamente al 100%.

Las Reservas de capital contienen la prima de emisión de las 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.

En la rúbrica Otros ingresos integrales se anotan, entre otras partidas, las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros. En el año 2003, tuvo aquí su reflejo, en especial, la venta al banco de inversiones CSFB de nuestra participación en Millennium Pharmaceuticals Inc., EE.UU., una empresa con la que habíamos cooperado en materia de investigación.

Las partidas integrantes de los fondos propios y las variaciones que experimentaron en los años 2003 y 2002 pueden verse en el Análisis de movimientos de fondos propios.

Para el ejercicio de 2002 se pagó por cada acción un dividendo de 0,90 euros (ejercicio anterior: 0,90 euros).

(27) Participaciones de otros socios

Las participaciones de otros socios comprenden las participaciones de terceros en los Fondos propios e incluyen, principalmente, a Sumika Bayer Urethane Co. Ltd., Japón, a Bayer (India) Ltd., Bayer ABS Ltd., Bilag Industries Private Ltd., India y a Bayer CropScience Nufarm Ltd., Gran Bretaña.

(28) 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 partidas 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** 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 2003 ascendieron en el Grupo a un total de 298 millones de euros (ejercicio anterior: 339 millones de euros). El retroceso se debe, de un lado, a la disminución del número promedio de empleados, y de otro, a las variaciones de los tipos de cambio.

Todos los demás sistemas de pensiones son **Planes de prestación definida**, distinguiéndose entre dos clases de Planes de pensiones, los financiados con provisiones y los financiados con Fondos. En 2003, resultaron de los Planes de prestación definida gastos por un importe total de 747 millones de euros (ejercicio anterior: 521 millones de euros) que, con excepción de la parte de intereses, están contenidos de manera general en los costes de los ámbitos funcionales.

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, computándose para el pago de los gastos sanitarios un incremento de los gastos a largo plazo del 5 % anual. Formarán parte, igualmente, de las Provisiones para pensiones las prestaciones por la jubilación anticipada u otras prestaciones que se realicen al finalizar la relación laboral y que tengan el carácter de obligaciones similares a las pensiones de jubilación. Estas obligaciones similares a las pensiones por un importe de 661 millones de euros (ejercicio anterior: 629 millones de euros) se calculan, igual que las deudas por pensiones, de conformidad con los estándares internacionales.

Los gastos correspondientes a 2003 ascendieron a 212 millones de euros (ejercicio anterior: 114 millones de euros) y se componen de gastos de 173 millones de euros (ej. ant.: 87 millones de euros) por las prestaciones devengadas en el año 2003, de gastos por intereses de 57 millones de euros (ej. ant.: 57 millones de euros); de ingresos procedentes de la inversión de los activos por un importe de 20 millones de euros (ejercicio anterior: 26 millones de euros) y de pérdidas actuariales de 7 millones de euros (ejercicio anterior: ganancias de 4 millones de euros) e ingresos por el ajuste posterior de derechos pasivos de 5 millones de euros (ejercicio anterior: 0 euros).

La estructura de los gastos por los planes de pensiones más importantes es la siguiente:

Alemania

(en mill. €)	Compromisos de pago Pensiones		Compromisos de pago otros	
	31.12.02	31.12.03	31.12.2002	31.12.2003
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	138	141	57	144
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	10	21	-	-
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	480	480	7	4
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-333	-284	-	-
Amortización de pérdidas (+) / ganancias (-) actuariales	7	53	-	-
Reducciones o liquidaciones de Planes	-	-	-	-
	302	411	64	148

Fuera de Alemania

(en mill. €)	Compromisos de pago Pensiones		Compromisos de pago otros	
	31.12.2002	31.12.03	31.12.2002	31.12.2003
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	164	194	30	29
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	2	11	0	-5
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	247	255	50	53
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-274	-221	-26	-20
Amortización de pérdidas (+) / ganancias (-) actuariales	60	38	-4	7
Reducciones o liquidaciones de Planes	20	59	-	-
	219	336	50	64

Suma total

(en mill. €)	Compromisos de pago Pensiones		Compromisos de pago otros	
	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	302	335	87	173
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	12	32	0	-5
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	727	735	57	57
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-607	-505	-26	-20
Amortización de pérdidas (+) / ganancias (-) actuariales	67	91	-4	7
Reducciones o liquidaciones de Planes	20	59	-	-
	521	747	114	212

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

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, tomándose en consideración también las posibles variaciones de la remuneración en el futuro.

La Caja de Pensiones VvaG (Bayer Pensionskasse) es una compañía de seguros privada jurídicamente autónoma y, por ello, está sujeta a la Ley alemana de Supervisión de los seguros. Bayer garantiza el cumplimiento de las obligaciones contraídas contractualmente por la Caja de Pensiones de Bayer. Por ese motivo, al contabilizarla en el Balance conforme a las NIIF es considerada como un sistema de Planes de prestación definida. En el valor razonable del patrimonio de los Planes de la Caja de Pensiones se incluyen inmuebles arrendados por Bayer por su valor de mercado de 66 millones de euros (ejercicio anterior: 70 millones de euros).

En lo que se refiere a la inversión del capital, la política de la Caja de Pensiones se orienta no solo por la observancia de las condiciones jurídicas generales impuestas por las autoridades de control, sino también por la estructura de los riesgos que resulta de los compromisos contraídos. Basándose en ello y teniendo a la vista la evolución que se observa en el mercado de capitales, la Caja de Pensiones de Bayer se ha propuesto formar una cartera estratégica en consonancia con los riesgos por lo que se refiere a los plazos de vencimiento. Lo prioritario en tal estrategia de inversiones es gestionar consecuentemente los riesgos para reducirlos a un mínimo y menos obtener una rentabilidad máxima en términos absolutos.

Es de esperar que una política de inversiones así definida permita obtener una rentabilidad del capital que garantice a largo plazo el cumplimiento duradero de los compromisos de pago.

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:

Alemania

	Parámetros aplicados	
	31.12.2002	31.12.2003
Tipo de interés contable	0	0
Evolución esperada de los ingresos	2,75%	2,50%
Evolución esperada de las pensiones	1,75%	1,50%
Rotación media del empleo (en función de la edad y del sexo)	Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos	6,25%	6,00%

Considerando la utilización que se espera a medio plazo de las prestaciones por jubilaciones anticipadas o excedencias extraordinarias por invalidez se calcula un tipo de interés contable de 3,50 % (ejercicio anterior: 3,75 %).

Fuera de Alemania

	Parámetros aplicados	
	31.12.2002	31.12.2003
Tipo de interés contable	2,50% a 7,00%	2,00% a 6,25%
Evolución esperada de los ingresos	2,00% a 5,10%	2,50% a 5,00%
Evolución esperada de las pensiones	1,70% a 3,30%	2,00% a 3,25%
Rotación media del empleo (en función de la edad y del sexo)	Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos	1,5% a 8,5%	2,00% a 8,25%

La situación de los más significativos compromisos de pago de pensiones financiadas con provisiones y con fondos tomando en consideración las bases de cálculo correspondientes es la que se presenta a continuación:

Alemania

(en mill. €)

	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003
Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas				
Prestaciones comprometidas al comienzo del año	7.920	8.165	146	143
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	138	141	57	144
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	480	480	7	4
Cotizaciones de los empleados	39	38	-	-
Variaciones en los Planes de pensiones	-	-	-	-
Liquidación de Planes de pensiones	-	-	-	-
Ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales	-42	469	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-396	-415	-64	-57
Adquisiciones / fusiones	98	-	-	-
Desinversiones	-83	-16	-3	-1
Reducciones en los Planes de pensiones	11	21	-	-
Prestaciones comprometidas al final del año	8.165	8.883	143	233
Patrimonio de los Planes según su valor razonable				
Patrimonio de los Planes al comienzo del año	5.209	4.573	-	-
Ingresos efectivos procedentes del patrimonio de los Planes	-420	302	-	-
Adquisiciones / fusiones	-	-	-	-
Desinversiones	-122	-12	-	-
Liquidación de Planes de pensiones	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Cotizaciones pagadas por los empresarios	263	320	64	57
Cotizaciones pagadas por los empleados	39	38	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-396	-415	-64	-57
Patrimonio de los Planes al final del año	4.573	4.806	0	0
Valor neto del patrimonio / de las prestaciones comprometidas	-3.592	-4.077	-143	-233
Ajuste por gastos no realizados al tenerse que modificar el cómputo de los años de trabajo de los empleados	-	-	-	-
Ajuste por los importes transitorios no realizados	-	-	-	-
Ajuste por ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales no realizadas	1.559	1.957	-	-
Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales	-1.187	-1.186	-	-
Compromiso de pago neto según Balance al cierre del ejercicio	-3.220	-3.306	-143	-233
Importes reflejados en el Balance				
Deudores en relación con las pensiones comprometidas	469	507	-	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-3.689	-3.813	-143	-233
Importe neto contabilizado	-3.220	-3.306	-143	-233

Fuera de Alemania

(en mill. €)

	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003
Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas				
Prestaciones comprometidas al comienzo del año	3.383	4.249	811	818
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	164	194	30	29
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	247	255	50	53
Cotizaciones de los empleados	7	7	-	-
Variaciones en los Planes de pensiones	7	3	-	42
Liquidación de Planes de pensiones	-33	-83	-	-
Ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales	5	247	46	240
Diferencias de cambio	-531	-531	-149	-159
Prestaciones sociales pagadas	-190	-233	-39	-43
Adquisiciones / fusiones	1.192	0	69	-
Desinversiones	-5	-	-1	-
Reducciones en los Planes de pensiones	3	-12	1	-
Prestaciones comprometidas al final del año	4.249	4.096	818	980
Patrimonio de los Planes según su valor razonable				
Patrimonio de los Planes al comienzo del año	2.917	2.933	337	257
Ingresos efectivos procedentes del patrimonio de los Planes	-248	442	-18	49
Adquisiciones / fusiones	790	-	-	-
Desinversiones	55	0	-	-
Liquidación de Planes de pensiones	-8	-74	-	-
Diferencias de cambio	-478	-381	-51	-46
Cotizaciones pagadas por los empresarios	88	246	28	46
Cotizaciones pagadas por los empleados	7	6	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-190	-233	-39	-43
Patrimonio de los Planes al final del año	2.933	2.939	257	263
Valor neto del patrimonio / de las prestaciones comprometidas	-1.316	-1.157	-561	-717
Ajuste por gastos no realizados al tenerse que modificar el cómputo de los años de trabajo de los empleados	7	2	-68	-13
Ajuste por los importes transitorios no realizados	2	0	-	-
Ajuste por ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales no realizadas	786	656	143	302
Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales	0	-7	-	-
Compromiso de pago neto según Balance al cierre del ejercicio	-521	-506	-486	-428
Importes reflejados en el Balance				
Deudores en relación con las pensiones comprometidas	86	92	-	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-607	-598	-486	-428
Importe neto contabilizado	-521	-506	-486	-428

Suma total

(en mill. €)	Compromisos de pago pensiones		Compromisos de pago otros	
	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003
valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas				
Prestaciones comprometidas al comienzo del año	11.303	12.414	957	961
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	302	335	87	173
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	727	735	57	57
Cotizaciones de los empleados	46	45	-	-
Variaciones en los Planes de pensiones	7	3	-	42
Liquidación de Planes de pensiones	-33	-83	-	-
Ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales	-37	716	46	240
Diferencias de cambio	-531	-531	-149	-159
Prestaciones sociales pagadas	-586	-648	-103	-100
Adquisiciones / fusiones	1.290	0	69	-
Desinversiones	-88	-16	-4	-1
Reducciones en los Planes de pensiones	14	9	1	-
Prestaciones comprometidas al final del año	12.414	12.979	961	1.213
Patrimonio de los Planes según su valor razonable				
Patrimonio de los Planes al comienzo del año	8.126	7.506	337	257
Ingresos efectivos procedentes del patrimonio de los Planes	-668	744	-18	49
Adquisiciones / fusiones	790	0	-	-
Desinversiones	-67	-12	-	-
Liquidación de Planes de pensiones	-8	-74	-	-
Diferencias de cambio	-478	-381	-51	-46
Cotizaciones pagadas por los empresarios	351	566	92	103
Cotizaciones pagadas por los empleados	46	44	0	0
Prestaciones sociales pagadas	-586	-648	-103	-100
Patrimonio de los Planes al final del año	7.506	7.745	257	263
Valor neto del patrimonio / de las prestaciones comprometidas	-4.908	-5.234	-704	-950
Ajuste por gastos no realizados al tenerse que modificar el cómputo de los años de trabajo de los empleados	7	2	-68	-13
Ajuste por los importes transitorios no realizados	2	0	-	-
Ajuste por ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales no realizadas	2.345	2.613	143	302
Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales	-1.187	-1.193	-	-
Compromiso de pago neto según Balance al cierre del ejercicio	-3.741	-3.812	-629	-661
Importes reflejados en el Balance				
Deudores en relación con las pensiones comprometidas	555	599	-	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-4.296	-4.411	-629	-661
Importe neto contabilizado	-3.741	-3.812	-629	-661

El Valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas corresponde a compromisos de pago de pensiones financiados con Provisiones por un valor de 4.829 millones de euros (ej. anterior: 4.267 millones de euros) y a compromisos de pago de pensiones financiados con Fondos por un importe de 8.150 millones de euros (ej. anterior: 8.147 mill de euros). El valor efectivo de las expectativas de las otras prestaciones comprometidas similares a las pensiones corresponde a compromisos de pago financiados con provisiones por un valor de 410 millones de euros (ejercicio anterior: 374 millones de euros) y a compromisos de pago financiados con fondos por un importe de 803 millones de euros (ejercicio anterior: 587 millones de euros).

Los compromisos de pago de pensiones financiados con fondos acusan un excedente de cobertura de 404 millones de euros y un defecto de cobertura de 851 millones de euros. En el caso de los demás compromisos de pago similares a los de pensiones, financiados con fondos, los respectivos Planes registran un defecto de cobertura de 541 millones de euros.

Los ajustes –no computados todavía en el resultado– que deben efectuarse 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, son consecuencia, 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 o en la del patrimonio respecto a las previsiones en las que se basa el cálculo. Si el patrimonio de los Fondos supera el monto de los compromisos de pago correspondientes, el importe excedente se contabiliza en la partida Otros deudores del Balance, teniendo en consideración el límite máximo establecido en la NIC 19 (Retribuciones a los empleados). Los importes contabilizados en el Balance se reflejan con efecto sobre el resultado de conformidad con la NIC 19 durante el tiempo medio residual que dure la vida profesional del personal en activo en la fecha respectiva. La parte de las ganancias o pérdidas actuariales con efecto sobre el resultado se calcula compensando los excedentes obtenidos en unos planes con los déficit sufridos en otros.

El valor neto de la deuda reflejado en el Balance está contenido en las partidas siguientes:

(en mill. €)	24.06.1905	2003
Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	-4925	-5072
Otros valores patrimoniales	555	599
Valor neto de la deuda reflejado en el Balance	-4.370	-4.473

Las Provisiones para pensiones y obligaciones similares evolucionaron en el Balance de la manera siguiente:

(en mill. €)	Variación						31.12.2003
	Circ.	Diferencias	monetarias	Dotación	Utilización	Liquidación	
01.01.2003 consolid.							
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	4.925	-9	-88	913	-669	-	5.072

(29) Otras provisiones

Están dotadas las siguientes Provisiones:

(en mill. €)	31.12.2002		31.12.2003	
	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año
Provisiones para impuestos	650	426	863	710
Provisiones en el ámbito del personal	976	411	1.337	645
Provisiones protección del medio ambiente	202	23	200	9
Provisiones para reestructuración	230	189	238	192
Provisiones tráfico comercial	694	649	531	528
Otras provisiones	720	559	622	364
	3.472	2.257	3.791	2.448

Las Provisiones han evolucionado de la siguiente manera:

(en mill. €)	Variac.			Dotación	Utilización	Liquidación	31.12.2003
	01.01.2003	Círc. consol.	Diferencias monetarias				
Impuestos	650	-1	-14	642	-400	-14	863
Personal	976	-5	-35	795	-335	-59	1.337
Protección medioambiental	202	0	-14	49	-24	-13	200
Reestructuración	230	0	-28	189	-135	-18	238
Tráfico comercial	694	-2	-66	697	-663	-129	531
Otras	720	-1	-28	579	-570	-78	622
Suma	3.472	-9	-185	2.951	-2.127	-311	3.791

Programas de acciones

En el año 2000 se puso en marcha por primera vez un programa de acciones compuesto de tres ofertas diferentes, dirigidas a distintos grupos del personal: para miembros del Consejo de Dirección y del personal directivo de los niveles más altos, un programa de opciones sobre acciones; para el personal directivo de nivel medio, un programa de incentivos por acciones y para el personal directivo restante, así como para los empleados de la empresa sujetos a convenios colectivos, un programa de participación por acciones. Requisito para participar en el programa de opciones sobre acciones, en el programa de incentivos por acciones y en la modalidad 1 del programa de participación por acciones es en cada caso una inversión propia en acciones de Bayer, que son aportadas a un depósito especial de guarda de valores.

Con la condición de que las empleadas y los empleados no vendan sus acciones durante el tiempo de vigencia de los programas de incentivos por acciones o de participación por acciones, la empresa concede el pago de incentivos con arreglo a un sistema preestablecido por lo que se refiere al tiempo y al volumen. En el caso de la modalidad 2 del programa de participación por acciones, los empleados tienen

la posibilidad de adquirir las acciones de Bayer a un precio reducido.

Programa de opciones sobre acciones

Los miembros del Consejo de Dirección y el personal directivo de los niveles más altos que se decidan a participar en el programa de opciones sobre acciones deben aportar acciones de Bayer de su propiedad a un depósito especial. Para cada participante se fija el número de acciones que puede aportar como máximo al programa, recibiendo cada participante entre uno y tres derechos de opción (según el rendimiento individual de cada uno) por cada acción de su propiedad aportada al depósito.

Estas acciones de su propiedad se «bloquean», con lo cual el participante no podrá venderlas ni transmitir las durante los tres años siguientes. A este plazo de espera de tres años sigue un periodo de dos años durante el cual cada participante puede ejercitar sus derechos de opción cuando haya cumplido los criterios de rendimiento correspondientes.

Caducarán todos los derechos de opción no ejercitados antes de expirar este periodo. El derecho de ejercitar las opciones y el importe financiero que corresponda a cada uno de los participantes al ejercitar sus derechos de opción se determinan tomando como base criterios de rendimiento que dependen del comportamiento en términos absolutos y relativos de las acciones de Bayer. Si no se cumplen los requerimientos mínimos que sirven de base a estos criterios de rendimiento, no recibirá el participante ningún pago procedente del programa de opciones. A 31 de diciembre de 2003, no fue posible ejercitar derechos de opción ni tampoco expiraron ni se invalidaron derechos de opción en el curso del año 2003.

Programa de incentivos por acciones

Igual que el programa de opciones sobre acciones, el programa de incentivos por acciones para el personal directivo de nivel medio requiere que los participantes aporten las acciones de Bayer de su propiedad a un depósito especial. Cada participante puede aportar acciones hasta un importe máximo equivalente a la mitad de la gratificación que se le concedió en función de su rendimiento en el ejercicio anterior. El pago del incentivo que recibe al final cada participante depende del número de acciones de Bayer que él mismo aportó al comienzo del programa de incentivos y del comportamiento general de las acciones de Bayer. A diferencia de lo que sucede en el caso del programa de opciones sobre acciones, en el programa de incentivos no se inmovilizan las acciones aportadas. Por tanto, un participante en este programa puede vender las acciones de su propiedad durante el periodo de validez del mismo, si bien luego las acciones vendidas no se incluirán ya en la base de cálculo en la siguiente fecha de distribución. El programa de incentivos por acciones tiene un periodo de validez de diez años con un total de tres fechas de distribución. En estas fechas, los participantes recibirán como incentivo el contravalor aplicable en cada caso con arreglo al esquema siguiente:

Pago de incentivos al personal en el programa de incentivos por acciones

Día de pago del incentivo al final del (por cada 10 acciones propias aportadas)	Contravalor de x acciones
año 2	2
año 6	4
año 10	4
	10

Los participantes sólo recibirán acciones incentivo cuando la subida porcentual de la cotización de las acciones de Bayer en las fechas de distribución correspondientes sea superior a la del índice Dow Jones EURO STOXX 50SM, calculado a todo lo largo del periodo de validez del programa respectivo.

Programa de participación por acciones

El programa de participación por acciones se compone de las modalidades 1 y 2. Todos los empleados que no participen en el programa de opciones sobre acciones ni en el de incentivos por acciones pueden participar, por regla general, tanto en la modalidad 1 como en la 2. Igual que en el programa de incentivos por acciones, la modalidad 1 del programa de participación por acciones requiere también una inversión propia de los participantes, debiéndose aportar también en este caso las acciones de Bayer correspondientes a un depósito especial. Igual que en el caso del programa de incentivos, los participantes del programa de participación por acciones podrán vender también las acciones aportadas, las cuales, sin embargo, no podrán incluirse ya en la base para calcular el pago de incentivos en las fechas de distribución siguientes.

La modalidad 1 tiene un periodo de validez de diez años y autoriza a los participantes, en función del número de acciones aportadas, a percibir el incentivo en las tres fechas fijadas para el pago. A diferencia de lo que sucede en el caso del programa de incentivos por acciones, la distribución en la modalidad 1 no depende de un criterio de rendimiento de las acciones de Bayer.

En las fechas de distribución, los participantes recibirán como pago del incentivo el contravalor aplicable en cada caso con arreglo al esquema siguiente:

Pago de incentivos al personal en el programa de participación por acciones

Día del pago de incentivos al final del (por cada 10 acciones propias aportadas)	Contravalor de x acciones
año 2	1
año 6	2
año 10	2
	5

En el caso de la modalidad 2, los participantes pueden adquirir, además, 20 acciones de Bayer como máximo cada año con un descuento no tributable respecto a su cotización. En el año 2003 este descuento fue de 7,70 euros por cada 20 acciones (ejercicio anterior: 15,40 euros por cada 10 acciones). Las acciones que haya adquirido un participante en el marco de la modalidad 2 no podrán ser aportadas como inversión propia a la modalidad 1. Cada participante podrá utilizar tanto la modalidad 1 como la 2 hasta un importe máximo total equivalente a la mitad de la gratificación que se le concedió en función de su rendimiento en el año en el que participe en el programa.

En las Cuentas anuales, los programas de acciones para el personal reciben el tratamiento siguiente: en el caso del programa de opciones sobre acciones, del programa de incentivos por acciones y de la modalidad 1 del programa de participación por acciones, los participantes –

algunas veces en función del cumplimiento de determinados criterios de rendimiento— tienen derecho al contravalor de acciones de Bayer. Se contabilizan los gastos por los posibles pagos cuando pueda estimarse anticipadamente con suficiente exactitud el cumplimiento de los criterios de rendimiento en el futuro. Los gastos a contabilizar se calculan para cada fecha de cierre de las cuentas, multiplicando los derechos pendientes de los empleados por la cotización de las acciones de Bayer en la fecha respectiva. A 31 de diciembre de 2003, la Provisión correspondiente en el ámbito del personal ascendía a 8 millones de euros.

Para la modalidad 2 del programa de participación por acciones se refleja en las Cuentas inmediatamente y con efecto sobre los gastos la diferencia entre el precio de mercado de las acciones de Bayer y el precio reducido que pagan los empleados. En el año 2003, se distribuyó en aplicación de la modalidad 2 un total de 441.280 acciones de Bayer por un precio de 5,4 millones de euros a los participantes; al mismo tiempo se contabilizaron gastos de personal por una suma de 3,4 millones de euros. De este modo, el descuento del precio de las acciones de Bayer fue del 39 por ciento.

Provisiones para la protección del medio ambiente

Las actividades de negocio del Grupo están sujetas a leyes y reglamentos de amplio alcance en los países en los que las desarrolla o en los que tiene propiedad inmobiliaria. Así, la observancia de las leyes y los reglamentos que regulan la conservación de la naturaleza pueden dar lugar a que el Grupo tenga que eliminar o reducir a un mínimo las repercusiones de la sedimentación o la emisión de productos químicos en diversos emplazamientos. Algunas de estas leyes o reglamentos traen consigo que a una empresa que sea en la actualidad o haya sido en el pasado propietaria de un emplazamiento o que haya explotado en él alguna instalación productiva se le obligue a indemnizar los costes que se generen por la eliminación o la neutralización de sustancias peligrosas en la superficie de un terreno o debajo de ella. La obligación de indemnizar puede existir con independencia de que el propietario o quien explote las instalaciones conociera o no la contaminación o de que la haya originado, y tampoco es determinante el que la contaminación estuviera permitida o no legalmente en la fecha en la que se originó. Dado que muchos de nuestros emplazamientos de producción son utilizados industrialmente ya desde hace largo tiempo, es imposible determinar con exactitud qué repercusiones podrían tener sobre el Grupo en el futuro dichas leyes o reglamentos.

Como era de suponer, tanto en el caso de las empresas de la industria química como en las de sectores afines, en el pasado se han producido en algunos emplazamientos la contaminación del suelo o la polución de las aguas subterráneas; además de ello, esta clase de contaminación podría originarse o descubrirse en otros emplazamientos. En EE.UU., tanto las administraciones públicas competentes de la regulación en esta materia a nivel nacional o de los estados federados como organizaciones o individuos privados han presentado demandas contra nosotros; en ellas se reclama el saneamiento de emplazamientos de los que somos propietarios, de los que fuimos propietarios o que explotamos en el pasado, en los que terceros produjeron para nosotros en régimen de subcontratación o en los que fueron reciclados, depositados o eliminados residuos o desechos procedentes de nuestras instalaciones productivas.

Hay una serie de emplazamientos en los que podrían existir deudas por costes de investigación o saneamiento, particularmente con base en la ley estadounidense

para la protección medioambiental, conocida generalmente como «Superfund», en virtud del *Resource Conservation and Recovery Act* de la Federación estadounidense o de leyes similares de los distintos estados federados. En la mayoría de los emplazamientos afectados, se ha informado a numerosas empresas, entre ellas también a Bayer, de que la autoridad estadounidense competente en la materia, autoridades de los estados federados y particulares creen que las sociedades en cuestión pueden ser obligadas a aplicar medidas de saneamiento en virtud de la ley «Superfund» u otras similares. Hay otros emplazamientos en los que Bayer es la única empresa responsable. Los procedimientos referentes a los diversos emplazamientos se encuentran en fases distintas. En la mayoría de los emplazamientos se ha iniciado ya la fase de saneamiento.

Al final de los años 2003 y 2002, teníamos dotadas Provisiones para cubrir compromisos en materia de protección medioambiental de un total de 200 millones de euros y 202 millones de euros, respectivamente. Estas Provisiones para la protección del medio ambiente comprenden, sobre todo, la formación de nuevos suelos, el saneamiento de emplazamientos contaminados, el reequipamiento de vertederos y las medidas de recuperación de terrenos o de protección de las aguas. Las Provisiones para la protección del medio ambiente se calculan mediante el descuento, siempre que las investigaciones o las medidas de saneamiento sean probables, los costes puedan ser estimados con suficiente fiabilidad y no se espere obtener ninguna utilidad de estas medidas en el futuro. El monto de las Provisiones se deriva de los pagos estimados que deben realizarse para medidas de protección medioambiental por una suma de 267 millones de euros (ejercicio anterior: 270 millones de euros), que –después de descontados a los tipos de interés sin riesgo de entre el 0,5 y el 5,5 por ciento– dan como resultado el importe de las Provisiones contabilizado de 200 millones de euros (ej. ant.: 202 millones de euros).

Según nuestras expectativas, el pago de los importes dotados a Provisiones se efectuará a lo largo de un periodo de 15 años, en el que se llevarán a cabo las medidas en los emplazamientos afectados. Son factores significativos para la estimación de los costes, por ejemplo, las experiencias existentes en casos comparables, los dictámenes sobre medidas medioambientales, los costes actuales y los nuevos acontecimientos que puedan influir en los costes, nuestra interpretación de las leyes y reglamentos actuales en materia de conservación de la naturaleza, el número y la situación financiera de terceras empresas, que puedan ser obligadas igualmente al reembolso de los costes en los diversos emplazamientos, dada la responsabilidad conjunta existente, así como los métodos de saneamiento que se emplearán previsiblemente.

Es difícil evaluar los costes futuros de las medidas de protección medioambiental y saneamiento, particularmente teniendo en cuenta las muchas incertidumbres que existen sobre todo respecto a las leyes, los reglamentos y las informaciones sobre la situación en los distintos países y emplazamientos. En vista de ello, y considerando las experiencias anteriores en situaciones similares, el Grupo cree que son suficientes las Provisiones existentes, tomando como base las informaciones actuales. Dadas las dificultades inherentes a este sector para evaluar exactamente las obligaciones, no se puede garantizar que no se ocasionen costes adicionales que excedan de los importes dotados a provisiones.

Es posible que una regularización definitiva de estas situaciones requiera gastos adicionales que superen las Provisiones ya existentes durante un periodo de tiempo relativamente largo y en una cuantía que no puede ser estimada racionalmente. La

Dirección de la empresa cree, sin embargo, que, aun en el caso de que debieran pagarse estos importes adicionales, no tendrían repercusiones sustanciales sobre la situación patrimonial y financiera ni sobre los resultados del Grupo.

Riesgos jurídicos

Siendo una empresa que opera internacionalmente con áreas de negocio heterogéneas, el Grupo Bayer está expuesto a un sinnúmero de riesgos jurídicos. Entre ellos pueden contarse, principalmente, los derivados de los sectores de la responsabilidad civil por los productos fabricados, el Derecho de patentes, el tributario, el que regula la competencia, el de defensa de la competencia y el que regula la protección medioambiental. No pueden preverse con seguridad los resultados de los procedimientos actualmente en estado de pendencia ni de los que se incoen en el futuro, de tal manera que, como consecuencia de las sentencias o resoluciones judiciales, pueden originarse gastos que no estén cubiertos o no lo estén en toda su extensión por las indemnizaciones de seguro y tengan repercusiones sustanciales sobre nuestras actividades de negocio y sobre sus resultados.

En la actualidad existe un incremento de los riesgos por causa de los procedimientos judiciales incoados en EE.UU. a raíz de la retirada voluntaria del mercado de la estatina Lipobay/Baycol y el voluntario cese de la comercialización de los productos que contienen PPA. Al día 5 de marzo de 2004, la empresa llegó a una transacción extrajudicial en 2.224 casos relacionados con Baycol sin que ello supusiera el reconocimiento de una obligación jurídica. Ello ocasionó gastos por un importe de 842 millones de dólares EE.UU. En la actualidad sigue pendiente ante los Tribunales la tramitación de otras 9.948 demandas. En los casos en los que estas demandas fueron concretadas en el curso de los respectivos procesos, no se fundamentan por lo que se sabe hasta ahora, las más de las veces, en efectos secundarios importantes. Si en EE.UU., tanto en los procedimientos relacionados con Baycol como en los procesos de responsabilidad civil objetiva en el caso del fenilpropanolamina (PPA), a pesar de los buenos argumentos esgrimidos por la defensa, los demandantes consiguieran hacer triunfar sus tesis en una medida considerable, sería posible que Bayer se viera expuesta a cargas que excedan de las sumas aseguradas. Lo mismo podría decirse si en el caso de los procedimientos relacionados con Baycol se produjera inesperadamente un fuerte incremento de las transacciones extrajudiciales. Debido a los grandes imponderables existentes, no es posible por el momento hacer estimaciones más precisas sobre la extensión de los riesgos de responsabilidad civil. Por ese motivo, a la fecha de hoy no se ha adoptado ninguna medida de previsión de riesgos que exceda de la cobertura del seguro. Dependiendo de cómo se desarrollen los mencionados procedimientos, seguiremos examinando continuamente si resulta necesario dotar provisiones con efecto negativo sobre el resultado. PPA es un principio activo que estaba contenido en numerosos medicamentos contra los resfriados y en alimentos dietéticos de distintos fabricantes y que tanto Bayer como otras empresas sustituyeron voluntariamente por otro distinto como consecuencia de una recomendación formulada en el año 2000 por la FDA, la autoridad sanitaria de EE.UU.

Se ha conseguido mediante negociaciones llegar a un acuerdo definitivo con la mayoría de las compañías aseguradoras en el caso de Lipobay/Baycol. Las compañías aseguradoras, basándose en la cláusula de reserva usual en tales casos, sólo habían efectuado hasta ahora liquidaciones con carácter provisional. Ahora ha sido revocada la reserva por las aseguradoras que suscribieron el acuerdo. Con ello, Bayer estima que la cobertura del seguro en el caso de Lipobay/Baycol podría

ascender a una suma de 1.200 millones de dólares EE.UU. aproximadamente. Teniendo en consideración los gastos originados ya y los que puedan ocasionarse y cuantificarse en el futuro en relación con este tema, la sociedad ha efectuado en el Balance las provisiones necesarias dotando una partida de 300 millones de euros.

Otros riesgos resultan del hecho de que la Comisión de la UE y las autoridades antimonopolio de EE.UU. y Canadá están instruyendo diligencias contra Bayer AG y algunas de sus sociedades participadas alemanas y extranjeras por supuestas vulneraciones de la reglas de defensa de la competencia en el caso de productos de la antigua división Caucho. No puede preverse todavía en este momento cuándo concluirán estos procedimientos ni qué repercusiones podrían tener. En relación con ello, se están tramitando en EE.UU. también demandas civiles.

Gastos para reestructuración

Por efecto del cierre de emplazamientos o del traslado de actividades de negocio, se destinó en el ejercicio de 2003 a medidas de reestructuración una suma de 408 millones de euros. De esta suma, correspondieron 189 millones de euros a Provisiones que se utilizaron al terminar la aplicación de las medidas previstas en los planes de reestructuración. Los gastos totales contienen indemnizaciones por despido de 182 millones de euros, amortizaciones aceleradas y extraordinarias del inmovilizado material y de activos inmateriales por un importe de 145 millones de euros y otros gastos de 81 millones de euros. La mayor parte de las indemnizaciones por despido y de los otros gastos del año 2003 darán lugar a pagos en el año 2004.

También en el ejercicio de 2003 fue nota destacada la aplicación de nuestros programas de reestructuración.

En el marco de nuestros esfuerzos por dar un nuevo posicionamiento a la división Farma se acordó en el cuarto trimestre de 2003 cerrar los Centros de investigación de Kioto (Japón) y Berkeley (EE.UU.). En el caso de Japón, los gastos correspondieron a amortizaciones extraordinarias de 92 millones de euros por el inmovilizado que se deja de utilizar, a indemnizaciones de 4 millones de euros y a otros gastos de 23 millones de euros. El cierre del Centro de investigación de Berkeley ocasionó gastos de 20 millones de euros, correspondiendo de esa suma 9 millones de euros a amortizaciones extraordinarias, 6 millones de euros a indemnizaciones y 5 millones de euros a otros gastos. Otros 21 millones de euros correspondieron a amortizaciones extraordinarias de instalaciones de producción en el marco del proyectado cierre del emplazamiento de Westhaven (EE.UU.) y, además, 8 millones de euros supusieron las amortizaciones y 3 millones de euros los otros gastos.

En cuanto a la proseguida integración del negocio de Aventis CropScience, adquirido en el año 2002, merecen especial mención los gastos de 53 millones de euros efectuados en Francia para un plan de regulación de empleo y los de 25 millones de euros en EE.UU. Además, se destinó una suma de 13 millones de euros al proyectado cierre del emplazamiento de Wolfenbüttel (Alemania), de la que 11 millones de euros correspondieron a indemnizaciones y 2 millones de euros a amortizaciones extraordinarias. Se pagaron indemnizaciones por una suma de 11 millones de euros para otras medidas de reestructuración en España y Gran Bretaña.

Con ocasión del cierre de la planta de polioles en Institute (EE.UU.), se ocasionaron gastos de reestructuración de 19 millones de euros. De esta suma, correspondieron 12 millones de euros a amortizaciones extraordinarias del inmovilizado material, 3 millones de euros, a indemnizaciones y 4 millones de euros, a otros gastos por la rescisión de contratos en vigor. Además de ello, se destinaron 52 millones de euros a reajustes del personal en relación con la reorganización del ámbito Polímeros.

Los otros programas de reestructuración en marcha dirigidos a incrementar la rentabilidad de las sociedades operativas y a integrar los negocios adquiridos ocasionaron gastos por un total de 64 millones de euros. De ese importe, correspondieron 9 millones de euros a indemnizaciones, 9 millones de euros a amortizaciones extraordinarias y 46 millones de euros a otros gastos.

Las Provisiones para reestructuración evolucionaron de la manera siguiente:

(en mill. €)	Indemnizaciones	Otros gastos	Suma
Saldo al 1/1/2003	158	72	230
Dotaciones	125	64	189
Utilización	-124	-29	-153
Variaciones monetarias	-13	-15	-28
Saldo al 31/12/2003	146	92	238

Los Otros gastos contienen en lo sustancial los gastos de derribo y descombro y los demás gastos relacionados con el abandono de instalaciones de producción.

(30) Deudas financieras

Las deudas financieras se desglosan de esta manera:

(en mill. €)	31.12.2002		31.12.2003	
	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año	Total	De ellas, vencen en el plazo de un año
Emisión de obligaciones	6.742	477	6.440	396
Deudas con entidades de crédito	1.023	873	532	377
Deudas por contratos de leasing	708	121	575	86
Deudas por el libramiento de letras al propio cargo	78	78	59	59
Commercial Paper	1.084	1.084	852	852
Deudas por instrumentos financieros derivados	86	85	116	114
Otras deudas financieras	438	123	852	429
	10.159	2.841	9.426	2.313

A 31 de diciembre de 2003, las deudas financieras presentaban los vencimientos siguientes:

Vencimiento en el año	(en mill. €)
2004	2.313
2005	388
2006	373
2007	3.085
2008	36
2009 y después	3.231
	9.426

Las deudas financieras denominadas en US\$, con un importe de 2.000 millones de euros (ejercicio anterior: 3.300 millones de euros), representaban un 22% (ejercicio anterior: 32%) en el importe total de las deudas financieras.

Las deudas financieras a corto plazo (sin la cuota a corto plazo de las emisiones de obligaciones) ascendieron a un total de 2.000 millones de euros (ej. ant.: 2.400 millones de euros). El tipo de interés promedio ponderado se situó en el 6,2 % (ej. ant.: 7,9 %). Las deudas financieras del Grupo Bayer no están garantizadas en su mayor parte y son de igual rango.

Entre las emisiones de obligaciones figuran:

Interés efectivo	Interés nominal		Volumen de la emisión	31.12.2002 mill. €	31.12.2003 mill. €
Bayer AG					
5,515%	5,375%	Obligaciones 2002/2007	3.000 mill. €	3.081	3.039
5,108%	6,000%	Obligaciones 2002/2012	2.000 mill. €	2.102	2.097
Bayer Corporation					
7,180%	7,125%	Obligaciones 1995/2015	200 mill. USD	191	158
1,200%	3,500%	Obligaciones 1997/2009	20,6 mill. USD	20	16
6,670%	6,650%	Obligaciones 1998/2028	350 mill. USD	334	277
6,210%	6,200%	Obligaciones 1998/2028	250 mill. USD	238	198
6,375%	6,375%	Obligaciones 2001/2011	500 mill. USD	476	397
Bayer Ltd., Japón					
3,750%	3,750%	Obligaciones 2000/2005	400 mill. CHF	300	258
				6.742	6.440

En abril de 2002 emitió Bayer AG dos empréstitos en forma de euronotas, documentados en un programa EMTN (European Medium Term Notes Program), por un volumen de 8.000 millones de euros. Un empréstito por un volumen nominal de 3.000 millones de euros tiene un plazo de vigencia de 5 años y vence en el año 2007. Entre las condiciones figura un cupón del 5,375 por ciento. Los intereses serán pagaderos al final de cada año para el ejercicio vencido. El tipo de emisión fue del 99,402 por ciento. El segundo empréstito por un volumen nominal de 2.000 millones de euros tiene un plazo de vigencia de un total de 10 años y vence por consiguiente en el año 2012. También en este caso, todos los intereses son pagaderos al final de cada año para el ejercicio vencido. El cupón es del 6 por ciento. El tipo de emisión fue del 99,45 por ciento.

En octubre de 1995, Bayer Corporation emitió obligaciones por un importe de 200 millones de dólares con un tipo de interés del 7,125% para ser suscritas por inversores institucionales con derecho a ello. El empréstito tiene un plazo de vigencia de 20 años y vence en octubre de 2015. Los intereses son pagaderos semestralmente en abril y octubre. El Grupo llevó al Activo primas de emisión negativas de 2,4 millones de dólares; en este importe se incluye también la retribución de los Bancos del consorcio.

En marzo de 1997, Bayer Corporation emitió obligaciones por un importe de 20,6 millones de dólares para ser suscritas por inversores institucionales estadounidenses. El tipo de interés se fija diariamente y los intereses son pagaderos mensualmente. El empréstito tiene un plazo de vigencia de 12 años, que vence en mayo de 2009.

En febrero de 1998, Bayer Corporation emitió obligaciones por un importe de 350 millones de dólares con un tipo de interés del 6,65% para ser suscritas por inversores institucionales con derecho a ello. El empréstito tiene un plazo de vigencia de 30 años con pagos semestrales de intereses en agosto y febrero, y vence en febrero de 2028. El Grupo llevó al Activo primas de emisión negativas de 1,9 millones de dólares; en este importe se incluye también la retribución de los Bancos del consorcio. Bayer Corporation podrá rescatar o recomprar en cualquier momento el empréstito en su totalidad o parcialmente con un plazo de preaviso de 30 días como mínimo y 60 como máximo. El precio del rescate se eleva al 100% del valor nominal o, en su caso, al importe superior que determine un experto independiente especializado en la negociación de inversiones.

En febrero de 1998, Bayer Corporation emitió obligaciones por un importe de 250 millones de dólares con un tipo de interés del 6,20% para ser suscritas por inversores institucionales con derecho a ello. Entre las condiciones del empréstito figura una opción combinada de compra y de venta, que después de 10 años otorga al banco principal del consorcio el derecho de rescatar y al inversor el derecho de exigir el reembolso de las obligaciones. En esta fecha el banco principal del consorcio puede fijar un nuevo tipo de interés y colocar el empréstito por otro periodo de 20 años, de modo que el empréstito vencería en el año 2028. Si el banco principal del consorcio no ejercita su opción de compra, y, en cambio, el inversor sí ejercita su opción de venta, se reembolsará el empréstito en el año 2008. Los intereses son pagaderos semestralmente en agosto y febrero. El Grupo llevó al Activo primas de emisión negativas de 0,6 millones de dólares; en este importe se incluye también la retribución de los Bancos del consorcio. Las condiciones establecidas para el rescate en el empréstito de 1998 con un tipo de interés del 6,65% serán aplicables también a este empréstito.

En marzo de 2001, Bayer Corporation emitió *Money Market Puttable Reset Securities* por un importe de 500 millones de dólares con un tipo de interés del 4,75% destinados a inversores institucionales con derecho a suscribir tales títulos. Éstos vencerán en el año 2011. Entre las condiciones del empréstito figuran opciones combinadas de compra y de venta, que otorgan al banco principal del consorcio el derecho a rescatar y a los inversores, el derecho a reclamar el reembolso de los títulos. Este derecho podrá ejercitarse cada año en el día y mes de la primera emisión de estos títulos.

En abril de 2000, Bayer Ltd. Japón emitió en Suiza obligaciones por un importe de 400 millones de francos suizos con un tipo de interés del 3,75%. El empréstito tiene un plazo de vigencia de 5 años y vence en abril de 2005. El Grupo llevó al Activo primas de emisión negativas de 1,2 millones de francos suizos. El empréstito fue objeto de una operación de swap en yenes japoneses a un tipo de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía a su disposición líneas de crédito por un total de 5.800 millones de euros (ej. ant.: 6.200 millones de euros). De esta suma, se utilizaron 500 millones de euros (ej. ant.: 1.000 millones de euros), en tanto que quedan sin utilizar 5.300 millones de euros (ej. ant.: 5.200 millones de euros) y están, por lo tanto, disponibles para apelar al crédito sin necesidad de prestar garantías.

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 760 millones de euros (ejercicio anterior: 899 millones de euros); la parte de intereses contenida en las cuotas de leasing asciende a 185 millones de euros (ej. ant.: 191 millones de euros).

Las deudas por leasing pueden desglosarse por fechas de vencimiento de la siguiente manera:

(en mill. €)	Cuotas de leasing	Parte de intereses contenida	Deuda por leasing
2004	106	20	86
2005	77	18	59
2006	76	18	58
2007	60	22	38
2008	32	15	17
Después del 2008	409	92	317
	760	185	575

En los años 2003 y 2002 se hicieron pagos en concepto de alquiler o leasing en base a negocios de leasing operativo por una suma de 124 y 191 millones de euros, respectivamente.

De las Otras deudas financieras, una suma de 7 millones de euros (ejercicio anterior: 4 millones de euros) corresponde a deudas con empresas vinculadas.

(31) 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. Igual que en el ejercicio anterior, el importe total de 2.265 millones de euros (ejercicio anterior: 2.534 millones de euros) vence en el plazo de un año. Existían deudas por compras y prestaciones de servicios con empresas vinculadas de un importe de 33 millones de euros (ej. ant.: 4 millones de euros), deudas con otras sociedades participadas de 12 millones de euros (ejercicio anterior: 18 millones de euros) y deudas con otros proveedores de 2.220 millones de euros (ej. ant.: 2.512 millones de euros).

(32) Otras deudas

Las Otras deudas se contabilizan por los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas. Se clasifican de la forma siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002		31.12.2003	
	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	422	330	337	247
Hacienda pública, acreedora	346	346	549	549
Organismos de la Seguridad social, acreedores	170	170	172	166
Ajustes por periodificación de intereses a pagar	308	308	315	315
Anticipos recibidos por pedidos	20	20	18	18
Efectos aceptados a pagar	17	17	21	21
Acreedores por licencias	57	57	47	47
Otras deudas	890	890	1.000	998
	2.230	2.138	2.459	2.361

La partida 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 12 millones de euros (ejercicio anterior: 19 millones de euros) y deudas con otras sociedades participadas que se cifran en 2 millones de euros (ejercicio anterior: 1 millón de euros).

(33) Otras informaciones sobre las deudas

Del importe total de las deudas, 3.283 millones de euros (ejercicio anterior: 6.539 millones de euros) tienen una duración residual de más de cinco años.

Las deudas estaban garantizadas en una cuantía de 394 millones de euros (ejercicio anterior: 146 millones de euros); de ellas, 33 millones de euros mediante la constitución de hipotecas.

Dentro del importe total de las deudas figuraban ajustes por periodificación de intereses de 315 millones de euros (ejercicio anterior: 308 millones de euros) por deudas que no se generan jurídicamente hasta después del cierre del ejercicio.

(34) Ajustes por periodificación

En los ajustes por periodificación están contenidas subvenciones del sector público, de las que al 31/12/2003, figuraban en el Pasivo 121 millones de euros (ejercicio anterior: 97 millones de euros) y en el ejercicio se liquidaron con efecto sobre el resultado 23 millones de euros (ej. ant.: 19 millones de euros).

(35) Actividades no continuadas

Las actividades no continuadas de Lanxess y Plasma están incluidas en los valores patrimoniales y las deudas con los valores siguientes:

(en mill. €)	Poliuretanos / Materias		Plásticos / Caucho		Química	
	2.002	2003	2.002	2003	2002	2003
Inmovilizado	113	33	1.576	888	1.659	902
Activo circulante (sin Medios líquidos)	104	81	1475	1.442	1.117	1.246
Medios líquidos	-	-	-	-	-	-
Valor patrimonial	217	114	3.051	2.330	2.776	2.148
Provisiones para pensiones	-33	-34	-187	-183	-159	-201
Otras provisiones	-21	-33	-184	-170	-177	-248
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	-40	-71	-600	-621	-439	-629
Deudas	-94	-138	-971	-974	-775	-1.078

(en mill. €)	Ajuste		Suma Lanxess		Plasma	
	2.002	2003	2.002	2003	2002	2003
Inmovilizado	39	103	3.387	1.926	241	3
Activo circulante (sin Medios líquidos)	-191	191	2505	2960	621	616
Medios líquidos	150	150	150	150	-	-
Valor patrimonial	-2	444	6.042	5.036	862	619
Provisiones para pensiones	-	-	-379	-418	-	-
Otras provisiones	-	-	-382	-451	-46	-43
Deudas financieras	-1.052	-1.131	-1.052	-1.131	-	-
Otros acreedores	-161	257	-1.240	-1.064	-44	-46
Deudas	-1.213	-874	-3.053	-3.064	-90	-89

(en mill. €)	Suma AnC	
	2.002	2003
Inmovilizado	3628	1.929
Activo circulante (sin Medios líquidos)	3.126	3.576
Medios líquidos	150	150
Valor patrimonial	6.904	5.655
Provisiones para pensiones	-379	-418
Otras provisiones	-428	-494
Deudas financieras	-1.052	-1.131
Otros acreedores	-1.284	-1.110
Deudas	-3.143	-3.153

(36) Pasivos contingentes y otras deudas financieras

A 31/12/2003, existían pasivos contingentes por un valor de 341 millones de euros. Son exclusivamente el resultado de compromisos contraídos frente a terceros y correspondieron a:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Negociación y endoso de efectos	6	4
Fianzas	104	130
Garantías	135	207
	245	341

En todos estos casos se trata de compromisos de pago que podrían generarse en el futuro al producirse el correspondiente acontecimiento, que a la fecha de cierre es todavía completamente incierto. Las sociedades integradas en el Grupo asumen en muchos casos obligaciones de garantía dentro del marco de su negocio operativo. Dichas obligaciones consisten, principalmente, en compromisos que contraen las sociedades participadas con el objeto de garantizar la consecución de un resultado determinado o una prestación concreta, y que representan una responsabilidad que excede de las garantías asumidas usualmente en los respectivos sectores. Las fianzas consisten, en la mayoría de los casos, en avales bancarios con los cuales las sociedades participadas garantizan las deudas de terceros frente a entidades de crédito, que resultan de las relaciones contractuales que mantienen con Bayer. La obligación de hacer la prestación por efecto de la garantía prestada se genera en caso de demora en el pago o de insolvencia del deudor.

Además de las provisiones, las deudas y los pasivos contingentes, existen otras deudas financieras. Bayer AG se ha obligado frente a la Caja de pensiones de Bayer a poner a su disposición a unas condiciones privilegiadas un capital de 150 millones de euros, que puede ser utilizado hasta el 31 de diciembre de 2010 a más tardar. En el año 2003 se utilizó un primer tramo de 50 millones de euros, de modo que siguen existiendo en el futuro posibles compromisos de pago de 100 millones de euros.

Existen, además, otras obligaciones financieras que 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 negocios de leasing operativo se eleva a un total de 478 millones de euros (ejercicio anterior: 619 millones de euros). Los compromisos de pago correspondientes vencen de la manera siguiente:

Vencimiento en	(en mill. €)
2004	124
2005	93
2006	76
2007	64
2008	55
2009 y después	66
	478

Las deudas financieras por los pedidos en firme de proyectos de inversión ya comenzados, o planeados, ascienden a 181 millones de euros (ejercicio anterior: 286 millones de euros).

Los pagos correspondientes vencen casi con su importe total (149 millones de euros) en el año 2004.

Además de ello, el Grupo ha concluido varios acuerdos de cooperación con socios externos, habiéndose financiado distintos proyectos de investigación o asumido otras obligaciones por un valor de 424 millones de euros (ejercicio anterior: 570 millones de euros) para el caso de que se alcancen determinados «jalones importantes» en la investigación o se cumplan otras condiciones convenidas en firme. A 31 de diciembre de 2003, se espera que deberán hacerse los pagos correspondientes de la manera que se indica a continuación, siempre que se hayan alcanzado dichos jalones importantes o se hayan cumplido las condiciones convenidas:

Vencimiento en	(en mill. €)
2004	129
2005	91
2006	55
2007	32
2008	22
2009 y después	95
	424

(37) Terceros relacionados

Dentro del marco de nuestro negocio operativo compramos en todo el mundo materiales, existencias y servicios a numerosos socios comerciales. Entre ellos hay sociedades en las que participamos y empresas que están relacionadas con miembros del Consejo de Supervisión de Bayer AG. Los negocios con estas sociedades se realizan a las condiciones que son usuales en el respectivo mercado. A juicio del Grupo Bayer, el correspondiente valor de las ventas no tiene importancia material. El Grupo Bayer no participó en ninguna operación que fuera esencial para nosotros o para empresas o personas próximas a nosotros y que por su naturaleza o características fuera inusitada, y tiene el propósito de no hacerlo tampoco en el futuro.

(38) Instrumentos financieros

Instrumentos financieros originarios:

El importe de los instrumentos financieros originarios en cartera se desprende del Balance. Conforme a la NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración), los instrumentos financieros del Activo son clasificados en las categorías de «mantenidos para fines comerciales», «a mantener hasta el vencimiento final» y «disponibles para su venta» y, según sea la categoría en la que se clasifiquen, se valoran a los gastos de adquisición o a los precios de mercado, reflejándose las variaciones del valor de mercado de los «instrumentos disponibles para su venta» en los Fondos propios. Cuando se produzcan disminuciones duraderas de valor, se practica una depreciación con efecto sobre el resultado. Los instrumentos financieros que representen deudas se valoran por sus gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas.

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 operación corriente entre dos partes contratantes

independientes entre sí.

Los valores de mercado de los títulos del Inmovilizado financiero y del Activo circulante resultan de las cotizaciones bursátiles y se reflejan en las Cuentas anuales. La mayor parte de las deudas financieras se valoran por el valor actualizado descontado del flujo de fondos futuro y, en algunos casos, también por las cotizaciones. Su valor de mercado, contabilizado en las Cuentas anuales del Grupo, se sitúa en un importe total de 234 millones de euros por encima 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 partidas 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 operaciones financieras son asegurados, por regla general, en un 100 por ciento, 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 2003, la situación era la siguiente:

(en mill. €)	31.12.2002	31.12.2003
Partidas del Activo con riesgo monetario	3.564	4.899
Aseguramiento con partidas cerradas naturales del Activo	-1.811	-348
Partidas del Pasivo con riesgo monetario	3.154	983
Aseguramiento con partidas cerradas naturales del Pasivo	-1.810	-348
Aseguramiento con instrumentos financieros derivados	-2.720	-5.178
Partidas con riesgo residual asumido por la propia empresa	377	8

En el marco del aseguramiento se cubre también una parte de los negocios que se espera realizar en el futuro. Estas operaciones (en su mayor parte, ventas a plazo de dólares EE.UU. y de yenes japoneses) tienen como objetivo reducir aun más el riesgo monetario anticipado que de otro modo debería asumir la propia empresa, y vencen antes del 31 de diciembre de 2004; su volumen nominal asciende a 352 millones de euros. No está contenido en el volumen de aseguramiento de 5.200 millones de euros. Los contratos que sirven de base a estos instrumentos se concluyen mensualmente con las otras partes contratantes de manera que tengan vigencia durante un año y, luego, venzan cada vez a mitad del mes respectivo. Las variaciones del valor razonable se reflejaron en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas del Activo con riesgo monetario se derivan, sobre todo, del dólar estadounidense, con una cuota del 50 por ciento. En el Pasivo, las partidas con riesgo monetario proceden en su mayor parte también del dólar, con un 36%. Los demás riesgos corresponden a partidas acreedoras expresadas en libras esterlinas (8 por ciento) y en yenes japoneses (4 por ciento) 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 51 por ciento, mientras que el restante 49% se lo reparten muchas otras monedas. En el Pasivo, el dólar EE.UU. tiene una cuota del 21 por ciento en el aseguramiento de las deudas en divisas. Otra cuota importante es la que corresponde a la libra esterlina inglesa con un 6 por ciento. En ninguno de los aseguramientos contra los riesgos que puedan derivarse de las partidas del negocio operativo ya contabilizadas en moneda extranjera se contempla la posibilidad de utilizar un negocio de aseguramiento admitido de acuerdo a las normas de contabilidad (*contabilidad de cobertura*). Son tratados como negocios de comercio, de modo que se reflejan de ordinario inmediatamente con efecto sobre el resultado las variaciones que experimenten los valores razonables de los instrumentos de aseguramiento.

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 préstamos concedidos entre sociedades del Grupo estén sujetos a un riesgo monetario son asegurados con instrumentos financieros derivados.

Riesgo por los tipos de interés

Un riesgo por el tipo de interés, es decir, por las posibles fluctuaciones del valor que puede experimentar un instrumento financiero a 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 préstamos 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 por lo general a asegurar la actividad operativa de la empresa, así como las inversiones monetarias y las operaciones de financiación ligadas a ella. Además de ello, se conciertan negocios derivados en el sector comercial. Conforme a la NIC 39 las compras y ventas «usuales» de activos financieros se contabilizan según el método de valoración en el día de cumplimiento. El objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es preferentemente reducir las fluctuaciones de los flujos de fondos y del resultado cuando éstas se deban a variaciones de los tipos de interés o de cambio.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva de que las variaciones de los precios 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 fijen en el día respectivo para los instrumentos financieros derivados, sin tomar en consideración la posible evolución de signo contrario que resulte de las operaciones subyacentes. 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:

(en mill. €)	Volumen nominal		Valores de mercado	
	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003
Operaciones a plazo sobre divisas	2.979	3.984	105	143
Opciones sobre divisas	239	266	9	11
Operaciones de seguro del tipo de interés (incluidos swaps sobre divisas y tipos de interés)	5.799	6.331	365	485
	9.017	10.581	479	639

A no ser que concurran los restrictivos requisitos establecidos para el reconocimiento de un negocio de aseguramiento admitido con arreglo a las Normas de contabilidad (contabilidad de cobertura), las ganancias y las pérdidas resultantes de la evolución de los valores de mercado se reflejan inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Ello sucede, igualmente, cuando se utilicen negocios de cobertura sobre el valor razonable admitidos según las Normas de contabilidad y respecto a los cuales se reflejen con efecto sobre el Resultado tanto los resultados del negocio de aseguramiento como los del negocio subyacente. En cambio, cuando se trate de negocios de cobertura sobre el cash flow, admitidos conforme a las Normas de contabilidad, los resultados se reflejan primeramente en los Fondos propios y sólo se incluyen en el Resultado del correspondiente ejercicio después de haberse cumplido el fin del aseguramiento.

Riesgo por insolvencia o imposibilidad de cobro

El riesgo por imposibilidad de cobro asciende a un total de 733 millones de euros (ej. ant.: 578 millones 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 4.200 millones de euros (ejercicio anterior: 3.200 millones de euros) tienen un plazo de vencimiento residual inferior a un año. No existen operaciones que tengan un plazo de vencimiento residual más largo (ejercicio anterior: 8 millones de euros).

Riesgo por el tipo de interés

En el caso de las operaciones de seguro del tipo de interés (incluidos los swaps combinados sobre divisas y tipos de interés), el volumen nominal de los contratos a corto plazo se eleva a 300 millones de euros (ej. ant.: 500 millones de euros). En el caso de los contratos que vencen después de un año y hasta el final del quinto año, el volumen nominal se sitúa en los 4.200 millones de euros (ejercicio anterior: 3.200 millones de euros), en tanto que un volumen de operaciones de seguro por un importe de 1.800 millones de euros (ej. ant.: 2.100 millones de euros) tiene un plazo de vencimiento residual superior a cinco años.

Con la utilización de la mayor parte de los swaps sobre tipos de interés y de los swaps combinados sobre tipos de interés y divisas se convierten los tipos de interés fijos en variables. Ello ha sucedido en especial con las obligaciones emitidas en el

año 2002 a tipos de interés fijo y por un valor nominal de 2.000 y 3.000 millones de euros, respectivamente, que han sido convertidas parcialmente en obligaciones de tipo de interés variable hasta el final de su plazo de vencimiento mediante swaps sobre tipos de interés. De este modo, es posible también conseguir tipos de interés variables dentro del marco deseado. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos de aseguramiento de los tipos de interés son contabilizadas en el Resultado de intereses. En el caso de las operaciones de cobertura sobre el valor razonable, la parte efectiva del aseguramiento se sitúa en 83 millones de euros, en tanto que la parte inefectiva es de 7 millones de euros. En el caso de algunos swaps sobre tipos de interés o combinados sobre tipos de interés y divisas, los tipos de interés variables se convierten en fijos. Estos negocios se contabilizan por regla general como operaciones de cobertura sobre el cash flow en el sentido de la NIC 39. La parte efectiva del aseguramiento se eleva a 21 millones de euros y la inefectiva, a 2 millones de euros.

Riesgo de los mercados de aprovisionamiento

En su negocio operativo, el Grupo Bayer se ve expuesto a los riesgos que supone la variación de precios en los mercados de bienes y servicios (sector de productos básicos). Basándose en su propia evaluación de los mercados, concerta instrumentos financieros derivados con el fin de sacar partido de las fluctuaciones en este sector. Al 31 de diciembre de 2003, el volumen nominal de estos derivados ascendía a 224 millones de euros. Los valores de mercado de todas las operaciones concertadas en el sector se elevaba a 11 millones de euros.

NOTAS EXPLICATIVAS DEL CUADRO DE FINANCIACION

(39) Entradas de fondos procedentes del negocio operativo

El Cuadro de financiación comienza con el resultado operativo (EBIT). 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 3.200 millones de euros (ej. ant.: 3.100 mill de euros). En las cifras recogidas en la página 72 ss. se desglosa por segmentos y regiones. En las entradas de fondos procedentes del negocio operativo con un importe de 3.300 millones de euros (ej. ant.: 4.500 millones euros) se incluyen, además, las variaciones del Activo circulante neto. El cash flow bruto y el neto del ejercicio anterior se incrementaron en 38 millones de euros al modificarse en ese importe el reflejo de los «Impuestos sobre el Resultado financiero». Esta partida que figura ahora en “Gastos por impuestos sobre el rendimiento” se reflejó en el ejercicio anterior en las Entradas procedentes del ámbito financiero.

(40) Salidas/entradas de fondos en el ámbito de inversiones

En 2003, se ocasionaron gastos de un importe total de 1.700 millones de euros (ejercicio anterior: 2.100 millones de euros) para la adquisición de bienes de inmovilizado material e inmaterial. Frente a estos gastos, hubo ingresos procedentes de la venta de inmovilizado material por un importe de 1.600 millones de euros (ej. ant.: 2.100 mill de euros), de la venta de inmovilizaciones financieras y de los intereses y dividendos recibidos, incluidos los títulos negociables, por un total de 600 millones de euros (ej. ant.; 1.300 millones de euros).

En las páginas 87 ss. se dan más explicaciones sobre las adquisiciones y las desinversiones (ejercicio anterior: salidas de 7.800 millones de euros, debido sobre todo a la adquisición de Aventis CropScience). En el ámbito de inversiones hubo en conjunto ingresos de 500 millones de euros.

(41) Salidas / entradas de fondos en el ámbito financiero

En el ámbito financiero hubo salidas de fondos por una suma de 1.800 millones de euros (ejercicio anterior: entradas de 2.100 millones de euros). Hubo salidas de 300 millones de euros para cancelar parte del volumen neto de las deudas (ejercicio anterior: entradas de 3.500 millones de euros por la apelación neta al crédito). Hubo pagos de dividendos para el año 2002 y gastos por intereses que dieron lugar a salidas de fondos de 1.500 millones de euros (ejercicio anterior: 1.400 millones de euros).

(42) Actividades no continuadas

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

(en mill. €)	Poliuretanos / Materias primas para pinturas /		Plásticos / Caucho		Química	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Entradas procedentes del negocio operativo	9	16	139	-3	355	118
Entradas / salidas en el ámbito de inversiones	-	-	-	-	-	-
Entradas / salidas en el ámbito Financiero	-	-	-	-	-	-
Variación fondos	-	-	-	-	-	-

(en mill. €)	Ajuste		Suma Lanxess		Plasma	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Entradas procedentes del negocio operativo	-	-	503	131	-129	-98
Entradas / salidas en el ámbito de inversiones	-285	-163	-285	-163	-28	-23
Entradas / salidas en el ámbito Financiero	-218	32	-218	32	157	121
Variación fondos	-	-	0	0	0	0

(en mill. €)	Haarmann & Reimer		Suma AnC	
	2002	2003	2002	2003
Entradas procedentes del negocio operativo	87	-	461	33
Entradas / salidas en el ámbito de inversiones	1.286	-	973	-186
Entradas / salidas en el ámbito Financiero	1	-	-60	153
Variación fondos	1.374	-	1.374	0

(43) Fondos

La partida Fondos, con un importe de 2.700 millones de euros (ejercicio anterior: 800 millones de euros), comprende cheques, caja y depósitos en entidades de crédito. Están contenidos, igualmente, de conformidad con la NIC 7 (Estado de flujos de efectivo) los títulos financieros con un plazo de vencimiento originario de hasta tres meses. En los Medios líquidos del Balance, que ascienden a 2.900 millones de euros (ejercicio anterior: 800 millones de euros), se incluyen, además, los títulos negociables y los pagarés del Activo circulante.

Explicaciones sobre la información desglosada:

Conforme a las normas de la NIC 14 (Información financiera por segmentos),

algunos datos de los cierres anuales deben ser desglosados por sociedades operativas y regiones, tomando como orientación para ello la rendición de cuentas interna, que permite hacer una estimación fiable de los riesgos y los resultados del Grupo. Con este desglose se quiere dar transparencia a la rentabilidad y a la perspectiva de los resultados de las distintas actividades del Grupo.

El Grupo es dirigido por medio de divisiones (caso de Bayer Health Care, Bayer CropScience, Bayer Chemicals), y unidades de negocio estratégicas (caso de Bayer Polymers), que son agrupadas en segmentos atendiendo a las características económicas del negocio, la clase de los productos y de los procesos productivos, el tipo de relaciones con los clientes o las notas distintivas de la organización de la distribución. A 31/12/2003, el Grupo se compone de cuatro sociedades operativas, que están subdivididas en siete segmentos para la información desglosada.

Las sociedades operativas abarcan las actividades siguientes:

Sociedad operativa	Actividades
Bayer HealthCare	
Farma / Productos biológicos	Desarrollo y venta de medicamentos que requieren prescripción médica
Consumer Care / Diagnósticos	Desarrollo y venta de medicamentos que no requieren receta médica, complementos de la alimentación y tecnologías de diagnóstico y laboratorio
Sanidad animal	Desarrollo y venta de preparados veterinarios para la conservación de la salud, la alimentación y el cuidado de animales útiles y de compañía
Bayer CropScience	
Agroquímica	Desarrollo y venta de una amplia gama de productos compuesta de fungicidas, herbicidas, insecticidas, productos para el tratamiento de semillas, aplicaciones no agrarias, biotecnología vegetal y semillas tradicionales para atender las mas diversas demandas de las Regiones.
Sociedad operativa	Actividades
Bayer Polymers	
Plásticos / Caucho	Producción y venta de plásticos industriales de altas prestaciones y de diversos cauchos sintéticos y para neumáticos
Poliuretanos / Materias primas para pinturas	Desarrollo, producción y venta de gran número de polímeros para los más diversos campos de aplicación, así como de materias primas para pinturas y adhesivos, resinas para pinturas y pinturas especiales
Bayer Chemicals	
Química	Producción y venta de productos químicos y productos especiales para la industria manufacturera, tecnología de superficies y cerámica, así como de química de la celulosa

Como consecuencia de la reorganización de nuestro negocio de Polímeros en el año 2003, se decidió traspasar las actividades del área de los pigmentos orgánicos e inorgánicos al segmento Química. Al mismo tiempo se traspasó el negocio de los productos químicos de base para la industria (sobre todo, la electrólisis del cloro) al segmento Poliuretanos/Materias primas para pinturas/Fibras. Se ajustaron las cifras del ejercicio anterior en consonancia con estos cambios organizativos.

Para que cuadren con las cifras del Grupo, se eliminan las partidas internas del Grupo en una columna separada de **ajuste**, consignándose además aquí los ingresos, los gastos, los elementos patrimoniales y las deudas que no son imputables directamente a los segmentos. Aquí están contenidos, especialmente, el staff corporativo, las sociedades de servicios y 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. Estas son el negocio del Plasma y las actividades de Lanxess y en el ejercicio anterior la división Haarmann & Reimer.

Los datos desglosados se calcularon de la forma siguiente:

- Las Ventas netas internas reflejan las ventas entre segmentos. Los precios contables para las ventas internas del Grupo se fijan teniendo en cuenta los del mercado (principio «Arm's- Length»).
- La rentabilidad de las ventas se calcula dividiendo el resultado operativo (EBIT) por las ventas netas externas.
- El cash flow bruto equivale al resultado operativo (EBIT), añadiendo las amortizaciones, deduciendo las ganancias por la salida de bienes del inmovilizado y los impuestos sobre el rendimiento, y añadiendo o deduciendo las variaciones de las provisiones a largo plazo.
- El cash flow neto es el cash flow procedente de la actividad operativa en el sentido de la NIC 7.
- En el Valor de la inversión están contenidos todos los activos que estén al servicio de un segmento y cuyos gastos de adquisición requieran el pago de intereses. Durante el tiempo de vida útil contable, el inmovilizado figura por los gastos de adquisición o de fabricación, pues el cálculo de CFRol se efectúa antes de las amortizaciones. Se deducen los fondos ajenos que no devenguen intereses. Está indicado el valor de la inversión a 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, y sirve de criterio para determinar el rendimiento del capital empleado.
- Las partidas 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 segmentos. El resultado de estas sociedades se refleja en el Resultado de participaciones de la Cuenta de pérdidas y ganancias que se presenta en la Nota 8 de la Memoria.
- Las inversiones y las amortizaciones se refieren a los activos patrimoniales del inmovilizado material e inmaterial.
- Plantilla por segmentos: la partida de ajuste refleja el personal de las sociedades de servicios que antes de recibir su autonomía jurídica formaba parte todavía de las sociedades operativas. Las cifras del ejercicio anterior fueron adaptadas.

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 4.590.646 euros (ejercicio anterior: 5.700.737 euros) . Los pagos a antiguos miembros del Consejo de Dirección o a sus deudos ascendieron a 10.184.254 euros (ejercicio anterior: 14.383.353 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 107.557.924 euros (ejercicio anterior: 106.152.766 euros).

La remuneración del Consejo de Supervisión ascendió a 752.250 euros (ejercicio anterior: 1.293.750 euros).

A 31/12/2003 no figuraban créditos concedidos a miembros del Consejo de Dirección ni del Consejo de Supervisión. En el ejercicio de que se informa no se reembolsó ningún préstamo.

Leverkusen, 11 de marzo de 2004

Bayer Aktiengesellschaft
El Consejo de Dirección

(Werner Wenning)

(Klaus Kühn)

(Dr. Udo Oels)

(Dr. Richard Pott)

Informe del Consejo de Supervisión

Estimados accionistas:

El Consejo de Supervisión vigiló con regularidad durante el ejercicio 2003 la labor del Consejo de Dirección, secundándola con su asesoramiento. Le sirvieron de base para ello los detallados informes presentados por el Consejo de Dirección, tanto en forma oral como escrita. Además, el Presidente del Consejo de Supervisión mantuvo un intercambio periódico de informaciones y opiniones con el Presidente del Consejo de Dirección. De este modo, el Consejo de Supervisión estaba siempre informado sobre

- la política seguida en la gestión de los negocios,
- la planificación empresarial, incluidos los planes relativos a la financiación, la inversión y el personal,
- la rentabilidad de la sociedad, y
- la marcha de los negocios en general.

En los casos en los que se requería su consentimiento para que la Dirección de la empresa adoptara una medida o tomara una decisión, los miembros del Consejo de Supervisión –a veces, tras su preparación por la Comisión competente– estudiaron en las reuniones ordinarias las propuestas de resolución o las aprobaron tomando como base las informaciones recibidas por escrito. En las decisiones de especial transcendencia para la empresa se dio también participación al Consejo de Supervisión.

Apoyándose en los informes del Consejo de Dirección, se discutió detenidamente sobre la situación económica y las perspectivas de desarrollo del Grupo, de las divisiones y de las sociedades participadas de mayor importancia en Alemania y fuera de ella.

En el año 2003, el Consejo de Supervisión celebró cinco reuniones; además de ello, se adoptaron varios acuerdos por el procedimiento escrito. No ha habido ningún miembro del Consejo de Supervisión que participara en menos de la mitad de las reuniones.

Temas prioritarios de las deliberaciones

Uno de los temas principales en los que centró su actividad el Consejo de Supervisión durante el ejercicio fue la orientación de la empresa en los ámbitos de Salud, Polímeros y Química. Fue objeto de intensas discusiones la decisión de desprenderse de grandes partes del ámbito Química y de partes determinadas del ámbito Polímeros; lo mismo puede decirse de las nuevas prioridades en la división Farma, después de haberse abandonado la búsqueda de un socio que operase a nivel global.

Otros temas importantes de información y discusión en el seno del Consejo de Supervisión fueron los proyectos de adquisición y venta, particularmente en lo que toca al negocio del plasma en la división Productos Biológicos.

Fueron objeto de animados debates en el Pleno los informes del Consejo de Dirección sobre la marcha de los litigios judiciales y otros procedimientos jurídicos, estando en el primer plano del interés los procesos incoados en el caso de

Lipobay/Baycol y los productos que contienen el principio activo PPA (fenilpropanolamina).

La labor de las Comisiones

La Presidencia del Consejo de Supervisión preparó las reuniones del mismo mediante consultas telefónicas en la mayoría de los casos. La Presidencia no tuvo que reunirse ninguna vez en su calidad de Comisión de conciliación.

La Comisión de auditoría celebró tres reuniones en el ejercicio. Dado que la Comisión de Auditoría ha sido dotada de nuevas competencias, aparte de las funciones que venía ejerciendo con anterioridad, dedicó su atención primordialmente a la organización y orientación de la propia actividad. Ello puede decirse especialmente de la inserción en el flujo de la información financiera periódica, pero también de la regulación de las relaciones con el auditor. Igualmente, se sometieron a examen y se redefinieron las medidas apropiadas para evaluar y controlar la gestión de riesgos. La Comisión de personal se reunió una vez. Se informó en el pleno sobre las reuniones de las Comisiones.

Buen gobierno empresarial

El Consejo de Supervisión se ocupó nuevamente del tema de las recomendaciones referentes al Buen gobierno empresarial, tratando también las modificaciones del año 2003. Como resultado de ello, se emitió en el mes de diciembre una nueva declaración sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones que está impresa en el capítulo «Buen gobierno empresarial», junto con la recomendación adicional de enero de 2004. El Consejo de Supervisión se ocupó en una reunión de la eficiencia de su propio trabajo.

Cuentas anuales de la sociedad y del Grupo, auditoría

Las cuentas anuales del Grupo han sido formuladas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dichas cuentas y las cuentas anuales de Bayer AG, así como su informe de gestión y el del Grupo, han sido revisados por el auditor de cuentas PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Essen. En su informe, el auditor de cuentas explica las normas y principios que rigieron la actividad auditora. Se llega a la conclusión de que Bayer se ha ajustado a las Normas Internacionales de Información Financiera en toda su extensión. Las cuentas anuales del Grupo han sido confirmadas sin ninguna limitación ni reserva. Han estado a disposición de todos los vocales del Consejo de Supervisión tanto las cuentas anuales y el informe de gestión de Bayer AG como las cuentas anuales y el informe de gestión del Grupo, y asimismo los informes de auditoría. Toda esta documentación fue discutida detenidamente en las reuniones de la Comisión de Auditoría y en la sesión monográfica del Consejo de Supervisión dedicada al tema; en ambos casos, en presencia del auditor y después de oír el informe de éste.

Hemos examinado las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del beneficio contabilizado en el Balance de Bayer AG, así como las cuentas anuales y el informe de gestión del Grupo. No tuvimos ninguna objeción que hacer, y, en consecuencia, damos nuestra aprobación a las conclusiones a que llega el informe de la auditoría.

Hemos dado nuestra conformidad a las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo formuladas por el Consejo de Dirección, con lo cual se entienden aprobadas. Nos declaramos de acuerdo con los respectivos Informes de gestión y, en particular, con los juicios que en él se emiten acerca de la evolución futura de la empresa.

Estamos de acuerdo también con la política de dividendos y la dotación a reservas y las decisiones sobre las reservas. Hacemos nuestra la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio, que prevé un dividendo de 0,50 euros por cada acción.

Al término de la junta general del año pasado salió del Consejo de Supervisión el Dr. Wolfgang Reitzle. Fue elegido para ocupar su lugar en el Consejo el Dr.h.c. Jürgen Weber.

El Consejo de Supervisión muestra su agradecimiento a la Dirección y a todas las empleadas y todos los empleados de la empresa por la dedicación y entrega durante el ejercicio de 2003.

Leverkusen, marzo de 2004

Por el Consejo de Supervisión

Dr. Manfred Schneider

Presidente del Consejo de Supervisión

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
2283247 CANADA INC.	Ontario/Canadá	100,0
3099351 CANADA INC.	Saskatchewan/Canadá	100,0
3100138 Canada Inc.	Pointe-Claire/Canadá	100,0
A/O BAYER	Moscú/Rusia	100,0
AgrEvo Benelux BV	Haren/Países Bajos	100,0
AgrEvo South Africa (Pty) Ltd.	Centurion/República de Sudáfrica	100,0
Aritrois	Lyon/Francia	100,0
Asia Sunseeds Co. Ltd.	Beijing/R.P. China	60,0
Aventis CropScience China Ltd.	Quarry Bay/Hong Kong	100,0
Aventis CropScience CR/SR	Brno/República Checa	100,0
Aventis CropScience Hungary Kft.	Budapest/Hungría	100,0
Aventis CropScience Nordic A/S	Copenhague/Dinamarca	100,0
Bayer (China) Limited	Beijing/R.P. China	100,0
Bayer (India) Limited	Mumbai/India	71,2
Bayer (Malaysia) Sdn. Bhd.	Shah Alam/Malasia	100,0
Bayer (Proprietary) Limited	Isando/República de Sudáfrica	100,0
Bayer (Schweiz) AG	Zurich/Suiza	100,0
Bayer (Sichuan) Animal Health Co. Ltd.	Sichuan/R.P. China	70,0
Bayer 04 Immobilien GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer 04 Leverkusen Fußball GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer 04 Mobilien GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer A/S	Lyngby/Dinamarca	100,0
Bayer AB	Göteborg/Suecia	100,0
Bayer ABS Limited	Baroda/India	51,0
Bayer ACI Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer ACSH Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer AEH Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer AGCO Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer Agriculture Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer Antwerpen N.V.	Amberes/Bélgica	100,0
Bayer AS	Oslo/Noruega	100,0
Bayer Australia Limited	Pymble/Australia	99,9
Bayer Austria Gesellschaft m.b.H.	Viena/Austria	100,0
Bayer B.V.	Mijdrecht/Países Bajos	100,0
Bayer Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Biologicals S.r.l.	Milán/Italia	100,0
Bayer BioScience N.V.	Gante/Bélgica	100,0
Bayer Bitterfeld GmbH	Greppin/Alemania	100,0
Bayer Buna GmbH	Marl/Alemania	100,0
Bayer Business Service GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Canadian Holdings Inc.	Toronto/Canadá	100,0
Bayer Capital Corporation B.V.	Mijdrecht/Países Bajos	100,0
Bayer Chemicals AG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Chemicals Corporation	Pittsburgh/EEUU	100,0
Bayer Chemicals Japan Ltd.	Tokio/Japón	100,0
Bayer Chemicals Pty. Ltd.	Pymble/Australia	100,0
Bayer Chemicals S.L.	Barcelona/España	100,0
BAYER CHINA COMPANY, LIMITED	Hong Kong/Hong Kong	99,3
Bayer Coatings Systems Shanghai Co. Ltd.	Beijing/R.P. China	100,0

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Bayer Corn Seeds SA	Lyon/Francia	80,0
Bayer Corporate and Business Services LLC	Pittsburgh/EEUU	100,0
Bayer Corporation	Pittsburgh/EEUU	100,0
Bayer Cotton Seed International Inc.	North Carolina/EEUU	51,0
Bayer CropScience (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur/Malasia	100,0
Bayer CropScience (Private) Limited	Karachi/Paquistán	75,5
Bayer CropScience Aktiengesellschaft	Monheim/Alemania	100,0
Bayer CropScience Argentina SA	Capital Federal/Argentina	100,0
Bayer CropScience B.V.	Mijdrecht/Países Bajos	100,0
Bayer CropScience Beteiligungsgesellschaft mbH	Francfort/Alemania	100,0
Bayer CropScience Cotton Pty Ltd	Victoria/Australia	100,0
Bayer CropScience d.o.o. (Slovenia)	Ljubljana/Eslovenia	100,0
Bayer CropScience Deutschland GmbH	Langenfeld/Alemania	100,0
Bayer CropScience France SA	Lyon/Francia	100,0
Bayer CropScience GmbH	Francfort/Alemania	100,0
Bayer CropScience Hangzhou Company Ltd.	Hangzhou/R.P. China	75,0
Bayer CropScience Hellas SA	Atenas/Grecia	100,0
Bayer CropScience Holding Inc.	North Carolina/EEUU	100,0
Bayer CropScience Holding SA	Lyon/Francia	100,0
Bayer CropScience Holdings	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer CropScience Holdings Inc.	Saskatchewan/Canadá	100,0
Bayer CropScience Holdings Pty. Ltd.	Victoria/Australia	100,0
Bayer CropScience Immobiliere de Bretigny S.A.	Lyon/Francia	100,0
Bayer CropScience Inc.	Regina/Canadá	100,0
Bayer CropScience Inc.	Triangle Park/EEUU	100,0
Bayer CropScience K.K.	Tokio/Japón	100,0
Bayer CropScience Lda.	Carnaxide/Portugal	100,0
Bayer CropScience Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer CropScience LLC	Triangle Park/EEUU	100,0
Bayer CropScience LP	Triangle Park/EEUU	100,0
Bayer CropScience Ltd.	Seoul/Corea del Sur	100,0
Bayer CropScience Ltda.	Sao Paulo/Brasil	100,0
Bayer CropScience Nordic AB	Nacka/Suecia	100,0
Bayer CropScience Nufarm Limited	Cambridge/Gran Bretaña	75,0
Bayer CropScience Nufarm SA	Lyon/Francia	100,0
Bayer CropScience Pty Limited	Victoria/Australia	100,0
Bayer CropScience s.a.-n.v.	Bruselas/Bélgica	100,0
Bayer CropScience S.L.	Barcelona/España	100,0
Bayer CropScience S.r.l.	Milán/Italia	100,0
Bayer CropScience SA	Lyon/Francia	100,0
Bayer CropScience SA	Santafé de Bogotá/Colombia	100,0
Bayer CropScience Taiwan Ltd.	Taipei/Taiwan	100,0
Bayer CropScience Thailand Limited	Bangkok/Thailandia	100,0
Bayer CropScience Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Hattersheim/Alemania	100,0
Bayer CropScience, Inc.	Laguna/Filipinas	100,0
Bayer de México, S.A. de C.V.	México D.F./México	100,0
Bayer Diagnostics Betriebsverpachtungs-GmbH	Fernwald/Alemania	100,0
Bayer Diagnostics Europe Ltd.	Dublin/Irlanda	100,0
Bayer Diagnostics India Limited	Baroda/India	51,0

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Bayer Diagnostics Manufacturing (Sudbury) Limited	Halstead/Gran Bretaña	100,0
Bayer Diagnostics Manufacturing Limited	Bridgend/Gran Bretaña	100,0
Bayer Diagnostics Manufacturing Limited	Swords/Irlanda	100,0
Bayer Diagnostics S.A.	Puteaux/Francia	99,9
Bayer Diagnostics S.r.l.	Milán/Italia	100,0
Bayer Distribution Service GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer East Africa Limited	Nairobi/Kenia	51,6
Bayer Elastomères S.A.	Lillebonne/Francia	99,9
Bayer Environmental Science SA	Lyon/Francia	100,0
Bayer Faser GmbH	Dormagen/Alemania	100,0
Bayer Finance Corporation	Wilmington/EEUU	100,0
Bayer Finance S.A.	Luxemburgo/Luxemburgo	100,0
Bayer Foreign Sales Corporation	Bridgetown/Barbados	100,0
Bayer Gastronomie GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Guangyi Panel Co. Ltd.	Beijing/R.P. China	92,3
Bayer HealthCare AG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Healthcare Co. Ltd.	Beijing/R.P. China	100,0
Bayer HealthCare Limited	Hong Kong/Hong Kong	100,0
Bayer HealthCare LLC	Pittsburgh/EEUU	100,0
Bayer Hellas AG	Atenas/Grecia	100,0
Bayer Hispania, S.A.	Barcelona/España	100,0
Bayer Holding (Pty) Ltd.	Centurion/República de Sudáfrica	100,0
BAYER HUNGARIA Kft.	Budapest/Hungría	100,0
Bayer Ilaç Fabrikalari A.S.	Estambul/Turquía	99,9
Bayer Inc.	Etobicoke/Canadá	100,0
Bayer Industrieprodukte GmbH & Co. KG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Industries Private Limited	Mumbai/India	100,0
Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Innovation Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer International C.V.	Amberes/Bélgica	100,0
Bayer International S.A.	Fribourg/Suiza	99,7
Bayer International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	100,0
Bayer Iranchemie AG	Tehran/Irán	99,7
Bayer Jinling Polyurethane Company Ltd.	Beijing/R.P. China	55,0
Bayer Kautschuk GmbH	Dormagen/Alemania	100,0
Bayer Kimya Üretim ve Hizmet Limited Sirketi	Estambul/Turquía	99,8
Bayer Korea Ltd.	Seoul/Corea del Sur	100,0
Bayer Limited	Swords/Irlanda	100,0
Bayer Ltd.	Tokio/Japón	100,0
Bayer Maghreb S.A.	Casablanca/Marruecos	99,8
Bayer MaterialScience AG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Medical Ltd.	Tokio/Japón	100,0
Bayer Middle East, Ltd.	Cairo/Egipto	93,0
Bayer New Zealand Limited	Auckland/Nueva Zelanda	100,0
Bayer Oy	Espoo/Finlandia	100,0
Bayer Pakistan (Private) Limited	Karachi/Paquistán	99,9
Bayer Pharma Maroc S.A.	Casablanca/Marruecos	49,0 *)
Bayer Pharma S.A.	Puteaux/Francia	99,9

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Bayer Pharmaceuticals Corporation	West Haven/EEUU	100,0
Bayer Pharmaceuticals Ltd.	Mumbai/India	100,0
Bayer Philippines, Inc.	Manila/Filipinas	99,9
Bayer Polimeri Srl.	Milán/Italia	100,0
Bayer Polimeros S.L.	Barcelona/España	100,0
Bayer Polychem (India) Limited	Thane/India	100,0
Bayer Polymers Co. Ltd.	Hongkong/Hong Kong	100,0
Bayer Polymers Customer Services GmbH & Co. KG	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Polymers LLC	Pittsburgh/EEUU	100,0
Bayer Polymers Shanghai Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	90,0
Bayer Polymers Sheet Europe GmbH	Darmstadt/Alemania	100,0
Bayer Polymers Sheet Europe N.V.	Tielt/Bélgica	99,9
Bayer Polymers Sheet Europe S.p.A.	Milán/Italia	90,0
Bayer Polyols snc	Puteaux/Francia	100,0
Bayer Polyurethanes (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	100,0
Bayer Polyurethanes B.V.	Mijdrecht/Países Bajos	100,0
Bayer Polyurethanes Taiwan Ltd.	Taipei/Taiwan	94,9
Bayer Portugal S.A.	Lisboa/Portugal	99,9
Bayer Public Limited Company	Newbury/Gran Bretaña	100,0
Bayer Puerto Rico Inc.	Guaynabo/Puerto Rico	100,0
Bayer Rubber N.V.	Zwijndrecht/Bélgica	100,0
Bayer S.A.	Asuncion/Paraguay	100,0
Bayer S.A.	Bogotá/Colombia	99,9
Bayer S.A.	Buenos Aires/Argentina	99,9
Bayer S.A.	Caracas/Venezuela	100,0
Bayer S.A.	Colón/Panamá	100,0
Bayer S.A.	Guatemala City/Guatemala	99,9
Bayer S.A.	Lima/Perú	94,9
Bayer S.A.	Managua/Nicaragua	100,0
Bayer S.A.	Quito/Ecuador	100,0
Bayer S.A.	San José/Costa Rica	100,0
Bayer S.A.	San Salvador/El Salvador	100,0
Bayer S.A.	Santiago de Chile/Chile	100,0
Bayer S.A.	Santo Domingo/República Dominicana	100,0
Bayer S.A.	Sao Paulo/Brasil	99,9
Bayer S.A. de C.V.	Tegucigalpa/Honduras	99,6
Bayer S.A.-N.V.	Bruselas/Bélgica	99,9
Bayer S.p.A.	Milán/Italia	100,0
BAYER s.r.o.	Praga/República Checa	100,0
Bayer SA	Montevideo/Uruguay	100,0
Bayer Sante S.A.	Puteaux Cedex/Francia	99,8
Bayer SAS	Puteaux/Francia	99,9
Bayer Seeds Ltda.	Patos de Minas/Brasil	100,0
Bayer Sewon Ltd.	Kimhae-city/Corea del Sur	100,0
Bayer Shanghai Pigments Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	100,0
Bayer South East Asia Pte Ltd.	Singapur	100,0
BAYER SP.Z.O.O.	Varsovia/Polonia	100,0
Bayer Speciality Products Private Limited	Chennai/India	100,0
Bayer Taiwan Company Ltd.	Taipei/Taiwan	100,0

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Bayer Tanatex B.V.	Ede/Países Bajos	100,0
Bayer Technology Services GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Thai Company Limited	Bangkok/Tailandia	99,9
Bayer TPU Private Limited	Chennai/India	100,0
Bayer Türk Kimya Sanayi Limited Sirketi	Estambul/Turquía	99,9
Bayer UK Limited	Newbury/Gran Bretaña	100,0
Bayer Vietnam Ltd.	Lot/Vietnam	100,0
Bayer Vital GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Wuxi Leather Chemical Co. Ltd.	Wuxi/R.P. China	100,0
Bayer Yakuhin, Ltd.	Osaka/Japón	100,0
Bayer Zhongxi Consumer Care Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	91,1
Bayer, spol. s.r.o.	Bratislava/Eslovaquia	100,0
Bayer-Handelsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer-Kaufhaus GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayfin GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
BAYPO Limited Partnership	Wilmington/EEUU	100,0
BCS Japan K.K.	Tokio/Japón	100,0
BCS Tianjin Company Ltd.	Tianjin/R.P. China	73,8
Betapur, S.L.	Barcelona/España	100,0
Bilag Industries Private Ltd.	Gujarat/India	75,5
Biogenetic Technologies BV	Rotterdam/Países Bajos	100,0
BIPPO Corporation	Wilmington/EEUU	100,0
Borchers France S.A.	Castres/Francia	99,8
Borchers GmbH	Langenfeld/Alemania	100,0
CaseTech GmbH & Co. KG	Bomlitz/Alemania	100,0
Chemie-Beteiligungsaktiengesellschaft	Glarus/Suiza	100,0
Chemion Logistik GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Company 113 Corporation	Springfield/EEUU	100,0
Cooper Land Company of New Jersey, Inc.	Tarrytown/EEUU	100,0
Corporación Bonima S.A. de C.V.	Ilopango/El Salvador	98,8
Cropsa Ltda.	Bogotá/Colombia	99,9
CROPSA S.A.C.	Lima/Perú	100,0
CropScience Korea Ltd.	Seoul/Corea del Sur	100,0
Deerfield Urethane, Inc.	South Deerfield/EEUU	100,0
Deltapur S.p.A.	Bassano del Grappa/Italia	100,0
Drugofa GmbH	Colonia/Alemania	100,0
DuBay Polymer GmbH	Hamm/Alemania	50,0
DYNEVO GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
DyStar Holding Company	Wilmington/EEUU	100,0
EPUREX Films GmbH & Co. KG	Bomlitz/Alemania	100,0
Erste K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
EUROPIGMENTS, S.L.	Vilassar de Mar (Barcelona)/España	52,0
Euroservices Bayer GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Euroservices Bayer S.L.	Barcelona/España	100,0
Generics Holding GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
genoptera LLC	South San Francisco/EEUU	60,0
Gesellschaft für Wohnen und Gebäudemanagement mbH	Leverkusen/Alemania	99,6
Gigas Grundstücks-Vermietungs-GmbH & Co., Objekt Monheim KG	Düsseldorf/Alemania	95,0
GVW Garnveredlungswerke GmbH	Goch/Alemania	99,9

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
H. C. Starck (Thailand) Co. Ltd.	Rayong/Tailandia	95,0
H. C. Starck GmbH	Goslar/Alemania	100,0
H. C. Starck Inc.	Newton/EEUU	100,0
H.C. Starck (West Horndon) Ltd.	Essex/Gran Bretaña	100,0
H.C. Starck Ceramics GmbH & Co. KG	Selb/Alemania	100,0
H.C. Starck Hermsdorf GmbH	Hermsdorf/Alemania	100,0
H.C. Starck Hermsdorf Vermögensverwaltungs-GmbH & Co. KG	Hermsdorf/Alemania	100,0
H.C. Starck Holding Inc.	Ohio/EEUU	100,0
H.C. Starck Ltd.	Wiltshire/Gran Bretaña	100,0
H.C. Starck-V TECH Ltd.	Tokio/Japón	100,0
Hennecke GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Hild Samen GmbH	Marbach/Alemania	100,0
IAB Ionenaustauscher GmbH Bitterfeld	Greppin/Alemania	100,0
ISL-Chemie GmbH & Co. KG	Kürten/Alemania	100,0
KG III Augusta Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co.	Mainz/Alemania	49,0 +)
KVK Stefes Agro A/S	Copenhague/Dinamarca	100,0
KVP Pharma+Veterinär-Produkte GmbH	Kiel/Alemania	100,0
Laserlite Australia Pty. Ltd.	Pymble/Australia	100,0
Mediterranean Seeds Ltd.	Zio/Israel	100,0
Miles Canada (1995) Corp.	Toronto/Canadá	100,0
MultiPUR S.A.R.L.	Puteaux/Francia	99,9
Novochem 2000, S.A.	Alcantarilla/España	54,9
Nunhems Mag Holland Kft.	Szolnok/Hungría	100,0
Nunhems Nasiona SpolKa z.o.o.	Poznan/Polonia	100,0
Nunhems Seeds Private Ltd.	Haryana/India	100,0
Nunhems Semillas SA	Valencia/España	100,0
Nunhems Tohumculuk Limited Sirketi	Antalya/Turquía	100,0
Nunhems Zaden B.V.	Nunhems/Países Bajos	100,0
Nunza B.V.	Nunhems/Países Bajos	100,0
OOO Bayer CropScience	Moscú/Rusia	100,0
Pallas Versicherung Aktiengesellschaft	Leverkusen/Alemania	100,0
pbi Home & Garden Limited	Enfield/Gran Bretaña	100,0
Pharbenia S.r.l.	Milán/Italia	100,0
PharmAgro GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Plant Genetics System International NV	Den Haag/Países Bajos	100,0
PlantTec Biotechnologie GmbH	Potsdam/Alemania	100,0
Proagro Seed Company Pvt. Ltd.	Gurgaon/India	100,0
Probis GmbH	Bomlitz/Alemania	100,0
PT Bayer Indonesia Tbk	Jakarta/Indonesia	91,4
PT Bayer Kimia Farma Indo	Jakarta/Indonesia	100,0
PT Bayer Urethanes Indonesia	Jakarta/Indonesia	99,0
Química Farmacéutica Bayer, S.A.	Barcelona/España	100,0
Rhein Chemie (Qingdao) Co. Limited	Qing Dao/R.P. China	90,0
Rhein Chemie Corporation	Trenton/EEUU	100,0
Rhein Chemie Japan Ltd.	Tokyo/Japón	100,0
Rhein Chemie Rheinau GmbH	Mannheim/Alemania	100,0
SC Bayer SRL	Bucarest/Rumanía	100,0
ScaleOn GmbH & Co. KG	Leverkusen/Alemania	100,0
Semences Nunhems SARL	Soucelles/Francia	100,0

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(1) Sociedades filiales consolidadas en su totalidad (§ 294 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Sementi Nunhems Srl.	Sr. Agata/Italia	100,0
Sheffield Plastics Inc.	Sheffield/EEUU	100,0
Société de Conditionnement Bayer S.A.R.L.	Marle-sur-Serre/Francia	99,9
Sportrechte Vermarktungs- und Verwertungs-OHG	Leverkusen/Alemania	100,0
STWB Inc.	New York/EEUU	100,0
Sumika Bayer Urethane Co., Ltd.	Amagasaki/Japón	60,0
Sunseeds Chile SA	Santiago de Chile/Chile	100,0
Sunseeds Corporation	Morgan Hill/EEUU	100,0
Sunseeds Holding Ltd.	Port Louis/Mauritius	100,0
Sunseeds Ltda.	Campinas/Brasil	100,0
Sunseeds Mexico S.A.	Queretaro/México	100,0
Suomen Tectrade Oy	Rusko/Finlandia	100,0
Sybron Chemical Holdings Inc.	Wilmington/EEUU	100,0
Sybron Chemical Industries Nederland B.V.-EDE	Ede/Países Bajos	100,0
Sybron Chemicals Holdings B.V.	Ede/Países Bajos	100,0
Sybron Chemicals Inc.	New Jersey/EEUU	100,0
Sybron Chemicals International Holdings Ltd.	London/Gran Bretaña	100,0
Sybron Kimyasal Ürünler Ticaret Limited Sirketi	Besiktas Estambul/Turquía	100,0
Tectrade A/S	Vedbaek/Dinamarca	100,0
Tectrade Holding ApS	Vedbaek/Dinamarca	100,0
Travel Board GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
UIM Agrochemicals Pty. Ltd.	Victoria/Australia	100,0
UIM Consolidated Ltd.	Victoria/Australia	100,0
Visible Genetics Inc.	Ontario/Canadá	100,0
Visible Genetics Israel Ltd.	Tel Aviv/Israel	100,0
Visible Genetics UK Ltd.	Buckinghamshire/Gran Bretaña	100,0
Viterion TeleHealthcare LLC	Tarrytown/EEUU	51,0
W. Hawley & Son Limited	Staffordshire/Gran Bretaña	100,0
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG	Bomlitz/Alemania	100,0
Wolff Walsrode Aktiengesellschaft	Walsrode/Alemania	100,0
Zweite K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

*) Dirección controlada

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(2) Empresas asociadas consolidadas según el método proporcional (§ 310 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Agrinomics LLC	Research Triangle Park/EEUU	50,0
Bayer-Roche LLC	Morris Township, N. J./EEUU	50,0
Bayer-Shell Isocyanates N.V.	Amberes/Bélgica	50,0
BayOne Urethane Systems LLC	St. Louis/EEUU	50,0
Chrome International South Africa (Pty) Ltd	Newcastle/República de Sudáfrica	50,0
Exatec, LLC	Wilmington/EEUU	50,0
Gustafson LLC	Plano/EEUU	50,0
Gustafson Partnership	Calgary/Canadá	50,0

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

**(3) Sociedades filiales no consolidadas que se incluyen siguiendo el método
de la puesta en equivalencia**

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
DIC Bayer Polymer Ltd.	Tokyo/Japón	50,0
DyStar Textilfarben GmbH (Gruppe)	Frankfurt del Meno/Alemania	35,0
GE Bayer Silicones GmbH & Co. KG	Erkrath/Alemania	49,9
GE Bayer Silicones Verwaltungs-GmbH	Erkrath/Alemania	49,9
Gebr. Borchers AG	Goslar/Alemania	100,0
H.C.S.T. Corp.	New York/EEUU	100,0
Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF	Rotterdam/Países Bajos	50,0
Miles, S.A. Guatemala Branch	Guatemala City/Guatemala	100,0
PO JV, LP	Delaware/EEUU	42,7

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(4) Sociedades filiales no consolidadas (§ 296 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
1. BCheV GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
1. BCrSV GmbH i.G.	Leverkusen/Alemania	100,0
1. BHCV GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
1. BPOV GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Abuakwa Formulation Plant Limited	Kumasi/Ghana	51,0
AF Personalpartner GmbH	Bomlitz/Alemania	81,5
Agreva GmbH	Frankfurt/Alemania	100,0
AgrEvo (Thailand) Ltd.	Bangkok/Tailandia	100,0
AgrEvo East Africa Ltd.	Nairobi/Kenia	100,0
AgrEvo El Salvador SA de CV	San Salvador/El Salvador	100,0
AgrEvo Environmental Health (Malaysia) Sdn	Kuala Lumpur/Malasia	100,0
AgrEvo Middle East (Cyprus) Ltd.	Limassol/Chipre	100,0
AgrEvo Nicaragua SA	Managua/Nicaragua	97,0
AgrEvo Tanzania Ltd.	Dar es Salaam/Tanzania	99,3
AgrEvo Verwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt/Alemania	100,0
Aventis CropScience Boliviana Ltda.	Santa Cruz de la Sierra/Bolivia	100,0
Aventis CropScience Cameroun	Douala/Camerún	100,0
Aventis CropScience Dominicana SA	Navarrete/República Dominicana	99,9
Aventis CropScience Honduras SA de CV	Tegucigalpa/Honduras	100,0
Aventis CropScience Ireland Ltd.	Clonee/Irlanda	100,0
Aventis CropScience Malawi Ltd.	Blantyre/Malawi	100,0
Aventis CropScience Tanzania Ltd.	Arusha/Tanzania	100,0
Aventis CropScience Uganda Ltd.	Kampala/Uganda	100,0
Aventis CropScience Uruguay SA	Montevideo/Uruguay	100,0
Aventis CropScience Zimbabwe (Private) Ltd.	Harare/Zimbabwe	100,0
Baycare S.r.l.	Milán/Italia	100,0
Baydiag Ltda.	Sao Paulo/Brasil	100,0
Bayer ACP Limited	Cambridge/Gran Bretaña	99,0
Bayer Algerie S.P.A.	El Biar Alger/Argelia	79,6
Bayer Animal Health (Pty) Ltd.	Isando/República de Sudáfrica	100,0
Bayer AT Ukraina	Kiev/Ucrania	100,0
Bayer Bulgaria EOOD	Sofia/Bulgaria	100,0
Bayer CropScience (OHQ) (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur/Malasia	100,0
Bayer CropScience Cote D'Ivoire SA	Abidjan/Costa de Marfil	99,7
Bayer CropScience LLP	Astana/Kazakstán	100,0
Bayer CropScience Ltd.	Dhaka/Bangladesh	60,0
Bayer CropScience SA	Panama City/Panamá	100,0
Bayer CropScience Seeds Australia Pty. Ltd.	Queensland/Australia	100,0
Bayer CropScience Superannuation Pty. Ltd.	Victoria/Australia	100,0
Bayer CS Ltd.	Newbury/Gran Bretaña	100,0
Bayer d.o.o.	Belgrado/Serbia y Montenegro	100,0
BAYER d.o.o.	Novi Zagreb/Croacia	100,0
Bayer Environmental Health Singapore Private Limited	Singapur	100,0
Bayer Far East Service Co. Ltd.	Hong Kong/Hong Kong	96,0
Bayer Generikaprodukte GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Healthcare Srl	Milán/Italia	100,0
Bayer Industrieprodukte Geschäftsführungs-GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Industry Services Geschäftsführungs GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer International Service G.m.b.H.	Leverkusen/Alemania	100,0
Bayer Laboratories Limited	Bangkok/Tailandia	99,7
Bayer Ltd.	Kiev/Ucrania	100,0

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(4) Sociedades filiales no consolidadas (§ 296 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Bayer M&BE Limited	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Bayer Namibia (Proprietary) Limited	Windhoek/Namibia	100,0
Bayer Panama, S.A.	Ciudad de Panamá/Panamá	100,0
Bayer Polymers Customer Services Geschäftsführungs-GmbH	Neuss/Alemania	100,0
Bayer SH Limited	Cambridge/Gran Bretaña	91,7
Bayer Technology Service (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	100,0
Bayer Trading Pte Ltd.	Singapur/República de Singapur	100,0
Bayer Verwaltungsgesellschaft für Anlagevermögen m.b.H.	Leverkusen/Alemania	99,9
Bayer Zhongxi Agrochemical Co. Ltd.	Shanghai/R.P. China	70,0
Bayer Zimbabwe (Private) Limited	Harare/Zimbabwe	100,0
BAYHEALTH S.L.	Barcelona/España	100,0
Bayotek International Inc.	Saanichton/Canadá	51,0
BAYROPHARM S.L.	Barcelona/España	100,0
BCS (Private) Limited	Karachi/Paquistán	100,0
BCS Romania Srl	Bucarest/Rumanía	100,0
BCS, S.A.	San José/Costa Rica	100,0
Burrill Agbio Capital Fund II, L.P.	San Francisco/EEUU	70,7
Cambridge Animal & Public Health Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	99,0
CaseTech Geschäftsführungs-GmbH	Walsrode/Alemania	100,0
CENTROFARMA - Indústria e Comércio de Produtos Farmacéuticos, Lda.	Coimbra/Portugal	100,0
Chemdyes Pakistan (Private) Limited	Karachi/Pakistán	99,9
Chemische Fabrik Altherzberg GmbH	Goslar/Alemania	100,0
Chemische Fabriken Oker und Braunschweig AG	Goslar/Alemania	97,8
Comercial Andinas Ltda.	Casa Blanca/Chile	99,5
Comercial Farmacéutica Interamericana, S.A.	San José/Costa Rica	100,0
Comercial Interamericana, S.A.	Guatemala City/Guatemala	100,0
Comercial Interamericana, S.A.	Santo Domingo/República Dominicana	100,0
Comercial Interamericana, S.A. de C.V.	Tegucigalpa/Honduras	100,0
Corp. Farmaceutica Interamericana, S.A.	Managua/Nicaragua	100,0
C-Qentec Diagnostics Pty. Ltd.	Epping/Australia	100,0
CropScience Kenya Limited	Nairobi/Kenia	51,7
DV Dämmstoffe GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
EPUREX Films Geschäftsführungs-GmbH	Walsrode/Alemania	100,0
Fabricación Nacional de Colorantes, S.A.	Barcelona/España	100,0
Farbenfabriken Bayer GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Farmaco Ltda.	Sao Paulo/Brasil	93,5
FBC Industrial Chemical Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
FBC Overseas Holdings Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	99,0
Fluß- und Schwerspatwerke Pforzheim GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Fytostat BV	Jd den Haag/Países Bajos	53,3
GENUS Grundstücks- und Vermietungsgesellschaft mbH & Co.KG	Düsseldorf/Alemania	95,0
Gerhard Peter GmbH	Bomlitz/Alemania	100,0
Gigas Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf/Alemania	20,0 +)
GVC Gesellschaft für Venture Capital Beteiligungen mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
H.C. Starck AB	Helsingborg/Suecia	100,0
H.C. Starck Ceramics Geschäftsführungs-GmbH	Selb/Alemania	100,0
H.C. Starck Hermsdorf Vermögensverw. Geschäftsführungs GmbH	Hermsdorf/Alemania	100,0
Hennecke-Maruka Asia Pte Ltd	Singapur/República de Singapur	60,0
Hybrid Rice International Pty. Ltd.	Gurgaon/India	91,1
Immobilière Avenue Louise et Rue de Livourne S.A.	Bruselas/Bélgica	100,0
Innovative Dutch Electro Ceramics Pilot Production B.V.	Petten/Países Bajos	63,5

+) poder de decisión mayoritario por voto cualificado

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(4) Sociedades filiales no consolidadas (§ 296 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
ISL-Chemie Geschäftsführungs-GmbH	Kürten/Alemania	100,0
Job@ctive GmbH	Colonia/Alemania	100,0
Kyrgyz Agro Investment	Bishkek/Kirguizistán	51,0
Kyrgyz Agra Investment Company Ltd.	Nicosia/Chipre	100,0
Milborrow Animal Health (Proprietary) Limited	Isando/República de Sudáfrica	100,0
Mincap (Pty) Ltd.	Centurion/República de Sudáfrica	100,0
Mineracao Comisa Ltda.	Sao Paulo/Brasil	99,9
Mineração Cromina Ltda.	Sao Paulo/Brasil	100,0
Molypress Deutschland GmbH	Hermesdorf/Alemania	100,0
Myanmar Aventis CropScience Ltd.	Yangon/Myanmar	100,0
OptimAgro CS/SR Sro	Praga/República Checa	100,0
Pau Seeds Inc.	Boone/EEUU	100,0
Previbayer Sociedade de Previdencia Privada	Sao Paulo/Brasil	100,0
Proagro Hybrid International Ltd.	Mumbai/India	100,0
Químicas Unidas S.A.	Habana/Cuba	100,0
Reldy Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Rhone-Poulenc (Caribbean) Ltd.	Kingston/Jamaica	100,0
Rhone-Poulenc Agro (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur/Malasia	100,0
Rhone-Poulenc Agro (Thailand) Ltd.	Bankgkok/Tailandia	99,5
ScaleOn Verwaltungsgesellschaft mbH	Leverkusen/Alemania	100,0
Sedagri Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
Société Civile Immobilière de l'Immeuble Bayer	Puteaux/Francia	80,0
Société Immobilière DISTRI, S.A.	Puteaux/Francia	99,9
Stapleford Services Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	99,0
Stefes Europe SA	Compiègne/Francia	99,8
Stefes I/E GmbH	Kerpen/Alemania	100,0
Suberit Kork GmbH	Mannheim/Alemania	100,0
Sunseeds Asia Pacific Inc.	Tertola/Islas Vírgenes	100,0
Sybron Chemicals (Shanghai) Ltd.	Shanghai/RP China	100,0
Sybron Chemicals UK Ltd.	Oldham/Gran Bretaña	100,0
Sybron Chemielas South Africa (Pty) Ltd.	Pinetown/República de Sudáfrica	100,0
Sybron Quimica Iberica S.A.	Barcelona/España	100,0
Trustee of the CropScience Pension Fund Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	100,0
TWINAGRO LIMITED	Newbury/Gran Bretaña	100,0
Vapeltar, A.I.E.	Barcelona/España	60,0
Visible Genetics B.V.	Amsterdam/Países Bajos	100,00
Visible Genetics Iberia SI	Madrid/España	100,0
Whiffen Chemicals Ltd.	Cambridge/Gran Bretaña	99,0
Wolff Cellulosics Geschäftsführungs-GmbH	Walsrode/Alemania	100,0
ZAO Rhone-Poulenc AO	Moscú/Rusia	100,0

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(5) Empresas asociadas (§296 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
Agriformula Srl	Milán/Italia	37,0
BAYDEG Kautschukchemikalien GmbH	Leverkusen/Alemania	50,0
Bayer DAS (Private) Limited	Karachi/Paquistán	50,0
Bayer Imsa, S.A. de C.V.	Mistras/México DF	50,0
Bayer Pharma d.o.o.	Ljubljana/Eslovenia	49,0
Bayer Pharma d.o.o.	Zagreb/Croacia	100,0
BaySports-Travel GmbH	Leverkusen/Alemania	50,0
Bioregion Halle-Leipzig Management GmbH	Halle/Alemania	24,0
BÜFA Polyurethane GmbH & Co. KG	Oldenburg/Alemania	50,0
Canadian Electronic Powders Corp.	Pointe-Claire/Canadá	29,0
CMPA	Beziers/Francia	25,0
Coopers Environmental Health Pty Ltd.	Pomona Gardens/República de Sudáfrica	30,0
Cotton Growers Services Pty. Ltd.	Wee Waa/Australia	50,0
DISALFARM, S.A.	Barcelona/España	33,3
Eigenjagd Logemann/Wolff GbR	Walsrode/Alemania	45,5
EMP-Estrusione Materiali Plastici S.A.	Stabio/Suiza	42,2
ESAR SA	Paris/Francia	49,8
Exatec Geschäftsführungs-GmbH	Bergisch Gladbach/Alemania	100,0
Exatec GmbH & Co. KG	Bergisch Gladbach/Alemania	50,0
Farmanet S.A.	Buenos Aires/Argentina	20,0
Faserwerke Hüls GmbH	Marl/Alemania	50,0
GE Bayer Silicones B.V.	Bergen op Zoom/Países Bajos	100,0
GE Bayer Silicones Holding GmbH	Leverkusen/Alemania	100,0
GE Bayer Silicones S.r.l.	Milán/Italia	100,0
GIE Genome Gestion	Evry Cedex/Francia	40,0
Ginger GmbH	Ludwigshafen/Alemania	22,0
Gründer- und Innovationszentrum Leverkusen GmbH	Leverkusen/Alemania	25,0
Hidrax Ltda.	Taboao da Serra/Brasil	39,0
INDURISK RÜCKVERSICHERUNG AG	Luxemburgo/Luxemburgo	50,0
Konsortium Hennecke GmbH, W+K Industrie Technik GmbH&Co. GbR	Sankt Augustin/Alemania	50,0
Korksteinwerk GmbH	Chemnitz/Alemania	30,0
Microtek International (1998) Ltd.	Saanichton/Canadá	49,0
Millenium Materials Technologies Fund II Ltd.	Tel Aviv/Israel	20,0
Novance SA	Compiègne/Francia	25,0
Omnexus N.V.	Amsterdam/Países Bajos	22,0
Palthough Industries (1998) Ltd.	Kibbuz Ramat Yochanan/Israel	20,0
Polygal Plastics Industries Ltd.	Kibbuz Ramat Hashofet/Israel	25,8
Procida Iberica SA	Badajoz/España	50,0
PYCO SA	Haut Mauco/Francia	47,0
QC Construction Products, LLC	California/EEUU	50,0
Quimidroga Plasticos, S.A.	Barcelona/España	40,0
Sauerstoff- und Stickstoffrohrleitungsgesellschaft mbH	Krefeld/Alemania	50,0
Schein Pharmaceutical Canada, Inc.	Toronto/Canadá	50,0
Solavista GmbH & Co. KG	Potsdam/Alemania	50,0
Solavista Verwaltungs GmbH	Potsdam/Alemania	50,0
Tecpol Technologieentwicklungs GmbH für ökoeffiziente Polym.	Hannóver/Alemania	28,6
Teijin-Bayer Polytec Ltd.	Tokyo/Japón	50,0
Tribel Trat de Resid Indust B Roxo S/A	Belford Roxo/Brasil	50,0
Triomed (Proprietary) Limited	Bellville/República de Sudáfrica	50,0
US Shippers Association	Research Triangle Park/EEUU	33,3
Wenken SA Pty Ltd.	Midrand/República de Sudáfrica	24,9

**Sociedades participadas del Grupo Bayer
según el párrafo 313 del Código de Comercio Alemán <CdCA>**

a 31-12-2003

(6) Otros (§ 296 CdCA)

Nombre de la compañía	Domicilio	Participación en %
CuraGen Corporation	West Haven/EEUU	6,4
Isagro SpA	Milán/Italia	80,0
KWS Saat AG	Einbeck/Alemania	15,0
LION Bioscience AG	Heidelberg/Alemania	7,9

Afirmaciones de carácter prospectivo

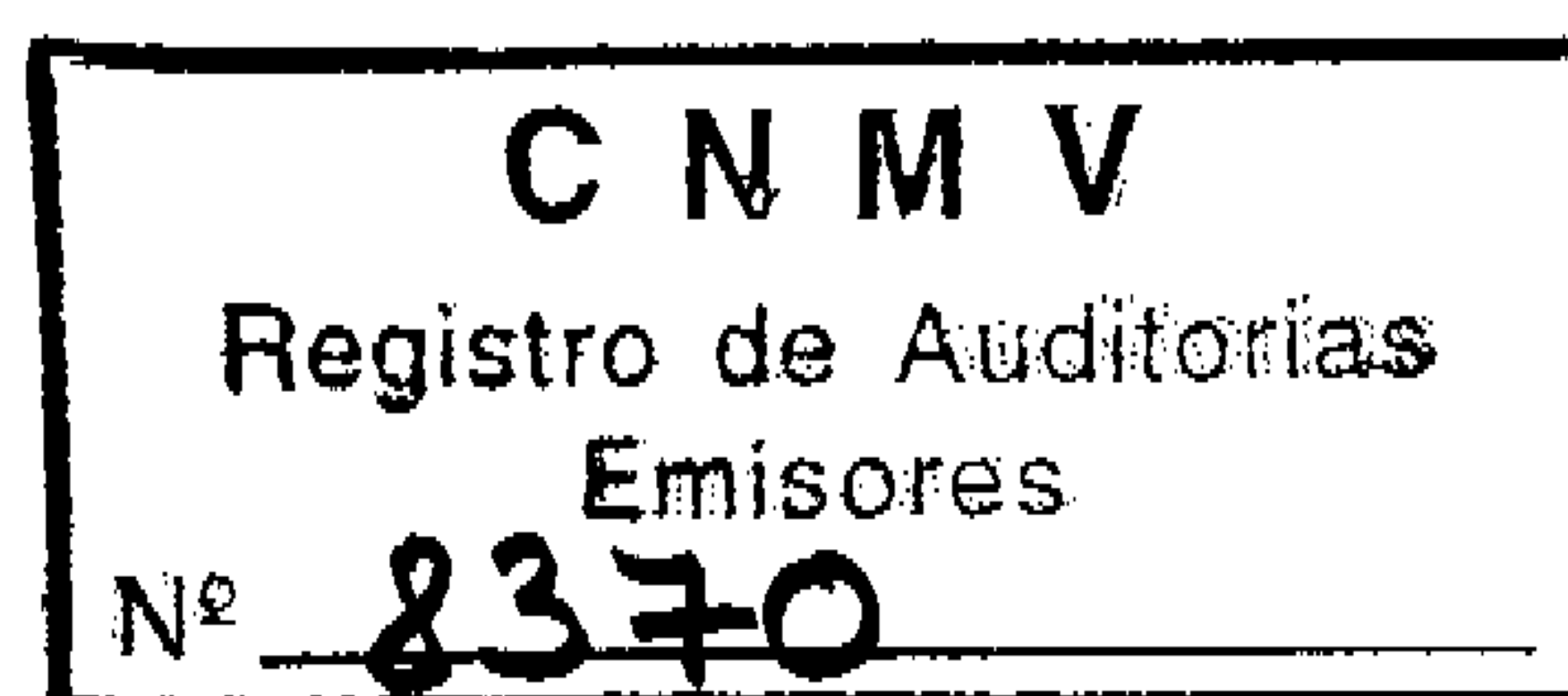
El presente informe anual contiene determinadas afirmaciones de carácter prospectivo. Dichas afirmaciones pueden identificarse por el uso de expresiones tales como «creer», «considerar», «suponer», «esperar» u otras fórmulas similares. Hay diversos riesgos, incertidumbres y otros factores, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar que se produjeran diferencias considerables entre los resultados, la situación económica, la evolución y el rendimiento reales de la compañía en el futuro y las valoraciones que, implícita o explícitamente, se asumen en estas afirmaciones prospectivas.

Dentro de esos posibles factores cabe citar los siguientes:

- retrocesos coyunturales en los ramos industriales en los que se desarrolla nuestra actividad empresarial;
- nuevas normas o modificaciones en las normativas que impliquen un incremento de nuestros gastos de producción o que reduzcan de alguna otra forma nuestra rentabilidad;
- aumento de los costes de nuestras materias primas, especialmente cuando se trate de costes que no podamos cargar a nuestros clientes;
- caducidad o reducción del ámbito de protección de las patentes de nuestros productos;
- responsabilidad civil, en especial en lo relacionado a legislación medioambiental y a exigencias derivadas del derecho a hacer efectiva la responsabilidad por algún producto;
- oscilaciones en los tipos de cambio, así como cambios en la situación económica general; así como
- otros factores citados en el presente informe anual.

Los citados factores incluyen aquéllos descritos por nosotros en informes a la Bolsa de Valores de Frankfurt y a la Comisión Supervisora del Mercado de Valores americana (inclusive el formulario 20-F).

Ante estos imponderables, aconsejamos al lector que no confíe ciegamente en ese tipo de afirmaciones prospectivas. No nos comprometemos a actualizar dichas afirmaciones de carácter prospectivo ni a adaptarlas a sucesos y acontecimientos posteriores.



102 Management's Statement of Responsibility for Financial Reporting

103 Independent Auditors' Report

104 Statements of Income

105 Balance Sheets

106 Statements of Cash Flows

107 Statements of Changes in Stockholders' Equity

Notes:

108 Key Data by Segment and Region

110 Accounting Policies

110 Explanation of significant deviations from German accounting rules pursuant to Article 292a of the German Commercial Code

112 Effect of new accounting pronouncements

112 Basic principles of the Group financial statements

112 - Consolidation methods

113 - Foreign currency translation

114 - Recognition and valuation principles

119 - Cash flow statement

119 - Procedure used in global impairment testing and its impact

122 Scope of consolidation

128 Notes to the statements of income

138 Notes to the balance sheets

173 Notes to the statements of cash flows

175 Notes on segment reporting

177 Total remuneration of the Board of Management and the Supervisory Board; advances and loans

Management's Statement of Responsibility for Financial Reporting

The consolidated financial statements of the Bayer Group have been prepared by the management, which is responsible for the substance and objectivity of the information contained therein. The same applies to the management report, which is consistent with the financial statements.

Our financial reporting takes place according to the rules issued by the International Accounting Standards Board, London.

Effective internal monitoring procedures instituted by Group management at the consolidated companies along with appropriate staff training ensure the propriety of our reporting and its compliance with legal provisions. Integrity and social responsibility form the basis of our corporate principles and of their application in areas such as environmental protection, quality, product safety, plant safety and adherence to local laws and regulations. The worldwide implementation of these principles and the reliability and effectiveness of the monitoring procedures are continuously verified by our Corporate Auditing Department.

These measures in conjunction with a uniform reporting system throughout the Group ensure that Group companies present the management with an accurate view of their business operations, enabling us to discern risks to our assets or fluctuations in the economic performances of Group companies at an early stage and at the same time providing a reliable basis for the consolidated financial statements and management report.

The Board of Management conducts the business of the Group in the interests of the stockholders and in awareness of its responsibilities toward employees, communities and the environment in all the countries in which we operate. Our declared aim is to deploy the resources entrusted to us in order to increase the value of the Bayer Group as a whole.

In accordance with the resolution of the Annual Stockholders' Meeting, the Supervisory Board appointed PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft as independent auditors of the consolidated financial statements and of the statements' compliance with the International Financial Reporting Standards. The scope of the auditors' report, which appears on the following page, also includes Bayer's risk management system, which they have audited in light of the German Law on Corporate Supervision and Transparency. The consolidated financial statements, the management report and the auditors' report were discussed in detail, in the presence of the auditors, by the Audit Committee of the Supervisory Board and at a plenary meeting of the Supervisory Board. The Report of the Supervisory Board appears on page 184 ff of this Annual Report.

The Board of Management

Independent Auditors' Report

We have audited the consolidated financial statements of the Bayer Group, comprising the income statement, the balance sheet, the statement of changes in stockholders' equity and the statement of cash flows as well as the notes to the financial statements for the financial year from January 1 through December 31, 2003. The preparation and the content of the financial statements according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) of the IASB are the responsibility of the Board of Management of Bayer Aktiengesellschaft. Our responsibility is to express an opinion, based on our audit, about whether the consolidated financial statements are in accordance with IFRS.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with German auditing standards, the German principles for the auditing of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) (German Institute of Certified Public Accountants), and the International Standards on Auditing (ISA). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatements. The evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements is examined on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Board of Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, based on our audit, the consolidated financial statements as of December 31, 2003 give a true and fair view of the net worth, financial position, results of operations and cash flows of the Bayer Group for the financial year in accordance with IFRS.

Our audit, which – according to German auditing regulations – also extends to the Group management report prepared by the Board of Management for the financial year from January 1 through December 31, 2003, has not led to any objections. In our opinion, the management report provides, on the whole, a fair understanding of the Group's position and adequately presents the risks related to its future development. In addition, we confirm that the consolidated financial statements of the Bayer Group and the Group management report for the financial year from January 1 through December 31, 2003 satisfy the conditions required for the company's exemption from its obligation to prepare the consolidated financial statements and the Group management report in accordance with the German Commercial Code.

Without qualifying our opinion we refer to the lawsuits associated with the withdrawal of the Lipobay/Baycol drug described in the Annual Report. Those lawsuits may result in material liability risks. Due to the unique trial situation in the United States of America it is currently not possible – even in consideration of the cases settled so far – to quantify the liability risks and to assess whether these risks exceed the existing insurance coverage. Hence, a provision did not have to be set up.

Essen, March 6, 2004 / March 11, 2004

PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

P. Albrecht
(Certified Public Accountant)

V. Linke
(Certified Public Accountant)

Bayer Group Consolidated Statements of Income

€ million

	Note	2002 ¹⁾	2003
Net sales	[1]	29,624	28,567
<i>of which discontinuing operations</i>	[6]	7,586	6,389
Cost of goods sold		(17,680)	(16,834)
Gross profit		11,944	11,733
Selling expenses	[2]	(6,933)	(6,484)
Research and development expenses	[3]	(2,577)	(2,414)
General administration expenses		(1,460)	(1,690)
Other operating income	[4]	2,706	1,158
Other operating expenses	[5]	(2,070)	(3,506)
Operating result [EBIT]	[7]	1,610	(1,203)
<i>of which discontinuing operations</i>	[6]	760	(1,652)
Income (expense) from investments in affiliated companies – net	[8]	223	(93)
Interest expense – net	[9]	(449)	(353)
Other non-operating expenses – net	[10]	(428)	(345)
Non-operating result		(654)	(791)
Income (loss) before income taxes		956	(1,994)
Income taxes	[11]	107	645
Income (loss) after taxes		1,063	(1,349)
Minority stockholders' interest	[13]	(3)	(12)
Net income (loss)		1,060	(1,361)
Earnings per share (€)	[14]	1.45	(1.86)
Diluted earnings per share (€)	[14]	1.45	(1.86)

¹⁾ 2002 figures restated

Bayer Group Consolidated Balance Sheets

€ million

	Note	Dec. 31, 2002 ¹⁾	Dec. 31, 2003
Assets			
Noncurrent assets			
Intangible assets	[18]	8,879	6,514
Property, plant and equipment	[19]	12,436	9,937
Investments	[20]	2,198	1,781
		23,513	18,232
Current assets			
Inventories	[21]	6,342	5,885
Receivables and other assets			
Trade accounts receivable	[22]	5,542	5,071
Other receivables and other assets	[23]	4,210	3,854
		9,752	8,925
Liquid assets	[24]		
Marketable securities and other instruments		29	129
Cash and cash equivalents		767	2,734
		796	2,863
		16,890	17,673
Deferred taxes	[11]	967	1,298
Deferred charges	[25]	322	242
Total assets		41,692	37,445
<i>of which discontinuing operations</i>	[35]	6,904	5,655
Stockholders' Equity and Liabilities			
Stockholders' equity			
Capital stock of Bayer AG		1,870	1,870
Capital reserves of Bayer AG		2,942	2,942
Retained earnings		10,076	10,479
Net income (loss)		1,060	(1,361)
Other comprehensive income			
Currency translation adjustment		(593)	(1,699)
Miscellaneous items		(20)	(18)
	[26]	15,335	12,213
Minority stockholders' interest	[27]	120	123
Liabilities			
Long-term liabilities			
Long-term financial obligations	[30]	7,318	7,113
Miscellaneous long-term liabilities	[32]	92	98
Provisions for pensions and other post-employment benefits	[28]	4,925	5,072
Other long-term provisions	[29]	1,215	1,343
		13,550	13,626
Short-term liabilities			
Short-term financial obligations	[30]	2,841	2,313
Trade accounts payable	[31]	2,534	2,265
Miscellaneous short-term liabilities	[32]	2,138	2,361
Short-term provisions	[29]	2,257	2,448
		9,770	9,387
		23,320	23,013
<i>of which discontinuing operations</i>	[35]	2,769	2,933
Deferred taxes	[11]	2,453	1,462
Deferred income	[34]	464	634
		41,692	37,445

¹⁾ 2002 figures restated

Bayer Group Consolidated Statements of Cash Flows

€ million

	Note	2002 ¹⁾	2003
Operating result [EBIT]		1,610	(1,203)
Income taxes		(301)	(607)
Depreciation and amortization		3,312	4,735
Change in long-term provisions		(135)	421
Gains on retirements of noncurrent assets		(1,401)	(102)
Gross cash provided by operating activities ²⁾		3,085	3,244
<i>of which discontinuing operations</i>	[42]	416	228
Increase in inventories		(55)	(49)
Decrease in trade accounts receivable		546	115
Increase (decrease) in trade accounts payable		419	(143)
Changes in other working capital		463	126
Net cash provided by operating activities	[39]	4,458	3,293
<i>of which discontinuing operations</i>	[42]	461	33
Cash outflows for additions to property, plant and equipment		(2,239)	(1,653)
Cash inflows from sales of property, plant and equipment		2,114	1,644
Cash inflows from sales of investments		903	258
Cash outflows for acquisitions less acquired cash		(7,776)	(72)
Interest and dividends received		402	366
Net cash inflow (outflow) from marketable securities		26	(83)
Net cash provided by (used in) investing activities	[40]	(6,570)	460
<i>of which discontinuing operations</i>	[42]	973	(186)
Bayer AG dividend and dividend payments to minority stockholders		(662)	(664)
Issuances of debt		7,427	1,621
Retirements of debt		(3,890)	(1,936)
Interest paid		(704)	(782)
Net cash provided by (used in) financing activities	[41]	2,171	(1,761)
<i>of which discontinuing operations</i>	[42]	(60)	153
Change in cash and cash equivalents due to business activities		59	1,992
Cash and cash equivalents at beginning of year		719	767
Change in cash and cash equivalents due to changes in scope of consolidation		4	1
Change in cash and cash equivalents due to exchange rate movements		(15)	(26)
Cash and cash equivalents at end of year	[43]	767	2,734
Marketable securities and other instruments		29	129
Liquid assets as per balance sheets		796	2,863

¹⁾ 2002 figures restated²⁾ for definition see Bayer Group Key Data on front flap

Bayer Group Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity

€ million

	Capital stock of Bayer AG	Capital reserves of Bayer AG	Retained earnings	Net income (loss)	Currency translation adjustment	Miscellaneous items		Total
						Fair-value remeasurement of securities	Cash flow hedges	
Dec. 31, 2001	1,870	2,942	9,841	965	759	554	(9)	16,922
Changes in stockholders' equity resulting from capital contributions and dividend payments								
Capital contributions								0
Dividend payments				(657)				(657)
				(657)				(657)
Other changes in stockholders' equity not recognized in net income								
Exchange differences					(1,352)			(1,352)
Other differences						(561)	(4)	(565)
<i>of which realized (gains) losses</i>						(154)	9	(145)
					(1,352)	(561)	(4)	(1,917)
Changes in stockholders' equity recognized in net income								
Allocation to retained earnings			235	(308)				(73)
Net income for 2002				1,060				1,060
			235	752				987
Dec. 31, 2002	1,870	2,942	10,076	1,060	(593)	(7)	(13)	15,335
Changes in stockholders' equity resulting from capital contributions and dividend payments								
Capital contributions								0
Dividend payments				(657)				(657)
				(657)				(657)
Other changes in stockholders' equity not recognized in net loss								
Exchange differences					(1,106)			(1,106)
Other differences						20	(18)	2
<i>of which realized (gains) losses</i>						1	3	4
					(1,106)	20	(18)	(1,104)
Changes in stockholders' equity recognized in net loss								
Allocation to retained earnings			403	(403)				0
Net loss for 2003				(1,361)				(1,361)
			403	(1,764)				(1,361)
Dec. 31, 2003	1,870	2,942	10,479	(1,361)	(1,699)	13	(31)	12,213

Key Data by Segment and Region

Segments

€ million	HealthCare				CropScience			
	Pharmaceuticals, Biological Products		Consumer Care, Diagnostics		Animal Health		CropScience	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net sales (external)	4,767	4,745	3,755	3,336	850	790	4,697	5,764
– Change in €	– 16.8%	– 0.5%	– 8.5%	– 11.2%	– 0.9%	– 7.1%	+ 65.5%	+ 22.7%
– Change in local currencies	– 12.4%	+ 11.4%	– 1.5%	– 0.3%	+ 5.8%	+ 4.7%	+ 72.4%	+ 32.4%
Intersegment sales	33	51	2	4	1	8	90	69
Other operating income	120	100	321	383	9	25	328	329
Operating result [EBIT]	(186)	(425)	602	589	170	170	(108)	324
Return on sales	(3.9)%	(9.0)%	16.0%	17.7%	20.0%	21.5%	(2.3)%	5.6%
Gross cash flow*	4	191	827	668	182	143	516	924
Capital invested	4,095	3,001	3,152	2,891	592	409	10,085	8,033
CFROI	0.1%	5.0%	23.9%	21.5%	30.5%	26.9%	6.6%	10.3%
Net cash flow*	484	(163)	951	719	140	226	1,212	1,165
Equity-method income (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity-method investments	16	4	0	0	0	0	0	0
Total assets	4,221	4,632	3,352	3,207	637	575	13,462	10,745
Capital expenditures	178	185	272	201	26	21	297	413
Amortization and depreciation	350	555	339	300	49	32	628	749
Liabilities	2,130	2,279	1,236	961	304	207	2,944	2,808
Research and development expenses	1,072	966	235	211	80	72	598	727
Number of employees (as of Dec. 31)	21,900	20,700	12,700	11,000	3,000	2,900	20,700	19,400

Regions

€ million	Europe		North America	
	2002	2003	2002	2003
Net sales (external) – by market	12,266	12,162	9,005	8,636
Net sales (external) – by point of origin	13,894	13,518	9,135	8,763
of which discontinuing operations	4,147	3,717	2,322	1,848
– Change in €	+ 0.4%	– 2.7%	– 9.3%	– 4.1%
– Change in local currencies	+ 0.5%	– 2.7%	– 3.9%	+ 11.4%
Interregional sales	3,181	3,833	1,961	1,876
Other operating income	2,447	812	90	64
Operating result [EBIT]	1,891	(277)	(676)	1,247
of which discontinuing operations	1,050	(839)	(388)	(772)
Return on sales	13.6%	(2.0)%	(7.4)%	14.2)%
Gross cash flow*	1,843	1,639	740	899
Capital invested	21,338	20,000	11,594	9,325
CFROI	8.6%	7.9%	5.9%	8.6%
Equity-method income (loss)	5	(166)	0	0
Equity-method investments	572	452	505	412
Total assets	23,694	22,400	11,565	9,045
Capital expenditures	1,422	1,047	676	496
Amortization and depreciation	1,746	2,351	1,344	1,963
Liabilities	14,370	15,898	6,390	5,253
Research and development expenses	1,801	1,674	708	650
Number of employees (as of Dec. 31)	70,600	66,700	24,600	23,300

* for definition see Bayer Group Key Data on front flap

Polymers

Chemicals

Of which
discontinuing
operations

Plastics, Rubber		Polyurethanes, Coatings, Fibers		Chemicals		Reconciliation		Bayer Group			
2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
5,210	4,813	5,213	5,084	4,322	3,400	810	635	29,624	28,567	7,586	6,389
+ 1.8%	- 7.6%	- 6.1%	- 2.5%	- 16.9%	- 21.3%			- 2.2%	- 3.6%		
+ 5.0%	- 0.8%	- 2.3%	+ 6.2%	- 11.7%	- 16.3%			+ 2.6%	+ 5.0%		
115	76	78	207	409	370	(728)	(785)				
79	41	60	51	1,042	57	747	172	2,706	1,158		
76	(666)	(134)	(514)	1,057	(499)	133	(182)	1,610	(1,203)	760	(1,652)
1.5%	(13.8)%	(2.6)%	(10.1)%	24.5%	(14.7)%			5.4%	(4.2)%		
420	368	710	661	473	291	(47)	(2)	3,085	3,244	416	228
5,772	4,862	6,913	5,852	4,823	4,051	1,280	5,298	36,712	34,397		
6.8%	6.8%	9.3%	10.4%	8.5%	6.7%			8.3%	9.2%		
457	198	710	844	590	199	(86)	105	4,458	3,293	461	33
0	1	(3)	(23)	8	(143)	0	0	5	(165)		
10	2	728	703	341	161	0	0	1,095	870		
5,165	4,460	5,912	4,512	3,500	3,438	5,443	5,876	41,692	37,445	6,904	5,655
504	290	506	283	285	203	315	143	2,383	1,739		
435	903	916	1,170	432	762	163	264	3,312	4,735	706	1,685
1,377	1,579	1,615	1,179	1,315	1,518	15,316	14,578	26,237	25,109	3,143	3,153
125	146	173	153	145	122	149	17	2,577	2,414	244	215
15,800	14,500	10,100	9,200	14,800	14,100	23,600	23,600	122,600	115,400	22,900	22,000

Asia/
PacificLatin America/
Africa/Middle East

Reconciliation

Bayer Group

2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
4,901	4,529	3,452	3,240			29,624	28,567
4,010	3,913	2,585	2,373			29,624	28,567
727	564	390	260			7,586	6,389
+ 2.0%	- 2.4%	+ 5.9%	- 8.2%			- 2.2%	- 3.6%
+ 7.6%	+ 10.2%	+ 33.3%	+ 11.1%			+ 2.6%	+ 5.0%
227	266	139	151	(5,508)	(6,126)		
86	84	83	198	0	0	2,706	1,158
207	65	410	433	(222)	(177)	1,610	(1,203)
34	(53)	64	12			760	(1,652)
5.2%	1.7%	15.9%	18.2%			5.4%	(4.2)%
360	342	363	398	(221)	(34)	3,085	3,244
2,460	2,258	1,322	1,197	(2)	1,617	36,712	34,397
12.6%	14.5%	25.4%	31.6%			8.3%	9.2%
0	0	0	1	0	0	5	(165)
2	2	16	4	0	0	1,095	870
3,225	2,731	1,734	1,627	1,474	1,642	41,692	37,445
188	138	97	58			2,383	1,739
153	333	64	69	5	19	3,312	4,735
1,613	1,189	945	675	2,919	2,094	26,237	25,109
51	74	17	16			2,577	2,414
15,400	13,900	12,000	11,500			122,600	115,400

Accounting policies

The consolidated financial statements of the Bayer Group are prepared – pursuant to Article 292a of the German Commercial Code – in accordance with the rules of the International Accounting Standards Board (IASB), London, in effect at the closing date, and are approved by the Supervisory Board for publication on March 18, 2004. They comply with the European Union's guidelines on consolidation of financial statements (Directive 83/349/EEC).

A Declaration of Conformity with the German Corporate Governance Code has been issued pursuant to §161 of the German Stock Corporation Act and made available to stockholders.

The financial statements of the consolidated companies are prepared according to uniform recognition and valuation principles. Valuation adjustments made for tax reasons are not reflected in the Group statements. The individual companies' statements are prepared as of the closing date for the Group statements.

The consolidated financial statements of the Bayer Group are drawn up in euros (€). Amounts are stated in millions of euros (€ million) except where otherwise indicated.

The income statement is prepared using the cost-of-sales method.

In the income statement and balance sheet, certain items are combined for the sake of clarity, as explained in the Notes. A distinction is made in the balance sheet between long-term and short-term liabilities in accordance with IAS 1 (Presentation of Financial Statements). Liabilities are classified as short-term if they mature within one year.

Changes in recognition and valuation principles are explained in the Notes. The previous year's figures are restated accordingly.

In a few instances, estimates and assumptions have to be made. These affect the classification and valuation of assets, liabilities, income, expenses and contingent liabilities. The actual values may vary from the estimates.

Explanation of significant deviations from German accounting rules pursuant to Article 292a of the German Commercial Code

Since 2002 the term "International Financial Reporting Standards" (IFRS) has been used to refer to the body of accounting and reporting standards compiled by the International Accounting Standards Board (IASB), London. It thus replaces the term "International Accounting Standards." However, standards issued prior to the name change continue to be referred to as IAS.

Financial statements prepared in compliance with IFRS aim to provide information on which investors can base their decisions. Accordingly, IFRS prescribes strict separation of commercial and tax accounting, provisions for expenses are not permitted, a different definition of realized gains is used in certain cases, recognition and valuation options are more narrowly defined, and more extensive notes and explanations are required.

Material differences relate primarily to the accounting treatment of securities, foreign currency receivables and payables, and derivative financial instruments, which under IFRS are stated at closing values whereas German accounting regulations apply the imparity principle. For instance, under IFRS cash flow hedges can be designated such that the income and expenses resulting therefrom are recognized directly in stockholders' equity but not in net income. Gains or losses are only recognized in the income statement when the hedged underlying transaction matures. However, income and expenses relating to the valuation of derivative financial instruments used to economically hedge balance-sheet items are recognized immediately.

Both IFRS and German accounting rules stipulate that leased assets should be recognized on the basis of economic ownership. However, the definition of economic ownership varies. Under IFRS, leased assets should be recognized by the party that bears the attendant risks and rewards.

IAS 22 prescribes that goodwill arising from capital consolidation for undertakings acquired since 1995 must be capitalized and subjected to scheduled amortization. Under German accounting rules, goodwill may be offset against retained earnings.

IFRS stipulates that minority stockholders' interest in income be recognized separately in the income statement and shown as a separate item on the balance sheet below stockholders' equity.

Under IFRS, provisions may only be set up for liabilities to third parties. Pension provisions are calculated using the projected unit credit method, taking into account future increases in remuneration and pensions. The German tax-based method is not permitted.

IFRS requires deferred taxes to be recognized for all temporary differences between the tax and accounting balance sheets. Deferred taxes must also be recognized for loss carryforwards if it is sufficiently probable that these loss carryforwards can be utilized. German accounting rules do not permit capitalization of deferred tax assets resulting from tax loss carryforwards.

Effect of new accounting pronouncements

The consolidated financial statements of the Bayer Group for the 2003 fiscal year comply with the following new International Accounting Standard (IAS) published by the International Accounting Standards Board (IASB):

IAS 41 (Agriculture) prescribes the accounting treatment, financial statement presentation and disclosures related to agricultural activity. This standard stipulates, among other things, the accounting treatment for biological assets during the period of growth, degeneration, production and procreation, and for the initial measurement of agricultural produce at the point of harvest. It prescribes that biological assets be included at fair value less estimated point-of-sale costs, provided that fair value can be measured reliably. Agricultural produce harvested from such biological assets is also recognized at fair value at the point of harvest less estimated point-of-sale costs.

The adoption of this new standard did not have any material impact on Bayer's financial position or results of operations in 2003 or on the comparability of the consolidated financial statements for 2003 and 2002.

In December 2003 the IASB issued 15 revised International Accounting Standards (IAS) as part of its "Improvements Project" to eliminate redundancies and conflicts between existing standards. The revised standards are to be applied for fiscal years starting on or after January 1, 2005. The Bayer Group is currently examining whether to introduce them earlier and what impact they will have on the Group's net worth, financial position and results of operations.

Basic principles of the Group financial statements

Consolidation methods

Capital consolidation is performed according to IAS 22 (Business Combinations) by offsetting investments in subsidiaries against the underlying equity at the dates of acquisition. The identifiable assets and liabilities of subsidiaries and joint ventures are included at their fair values in proportion to Bayer's interest. Remaining differences are recognized as goodwill. Fair value adjustments of the assets and liabilities concerned are amortized together with the corresponding assets and liabilities in subsequent periods.

Where the statements of individual consolidated companies reflect write-downs or write-backs of investments in other consolidated companies, these are reversed for the Group statements.

Intragroup sales, profits, losses, income, expenses, receivables and payables are eliminated.

Deferred taxes are recognized for temporary differences related to consolidation entries.

Joint ventures are included by proportionate consolidation according to the same principles.

The consolidated financial statements include the accounts of those material subsidiaries in which Bayer AG directly or indirectly has a majority of the voting rights, over which it exercises uniform control, or from which it is able to derive benefit by virtue of its power to govern corporate financial and operating policies, generally through an ownership interest greater than 50 percent. Inclusion of such companies' accounts in the consolidated financial statements begins when Bayer AG starts to exercise control over the company and ceases when it is no longer able to do so. Subsidiaries and joint ventures that do not have a material impact on assets and earnings either individually or in aggregate are not consolidated. They are recognized at the lower of cost of acquisition or fair value.

However, investments in material entities in which Bayer AG exerts significant influence, generally through an ownership interest between 20 and 50 percent, are accounted for by the equity method. The cost of acquisition of a company included at equity is adjusted annually by the percentage of any change in its stockholders' equity corresponding to Bayer's percentage interest in the company. Any goodwill arising from the first-time inclusion of companies at equity is accounted for in the same way as goodwill relating to fully consolidated companies. Intercompany profits and losses on transactions with companies included at equity were immaterial in 2003 and 2002.

Foreign currency translation

In the financial statements of the individual consolidated companies, foreign currency receivables and payables are translated at closing rates, irrespective of whether they are exchange-hedged. Forward contracts that, from an economic point of view, serve as a hedge against fluctuations in exchange rates are stated at fair value.

The majority of consolidated companies outside the euro zone are to be regarded as foreign entities since they are financially, economically and organizationally autonomous. Their functional currencies according to IAS 21 (The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates) are thus the respective local currencies. The assets and liabilities of these companies are therefore translated at closing rates, income and expense items at average rates for the year.

Where the operations of a company outside the euro zone are integral to those of Bayer AG, the functional currency is the euro. Property, plant and equipment, intangible assets, investments in affiliated companies and other securities included in investments are translated at the historical exchange rates on the dates of addition, along with any relevant amortization, depreciation and write-downs. All other balance sheet items are translated at closing rates. Income and expense items (except amortization, depreciation and write-downs) are translated at average rates for the year.

Companies operating in hyperinflationary economies prepare their statements in hard currency and thus, in effect, by the temporal method described above.

Exchange differences arising from the translation of foreign companies' balance sheets are shown in a separate stockholders' equity item.

In case of divestiture, the respective exchange differences are reversed and recognized in income.

The exchange rates for major currencies against the euro varied as follows:

€1		Closing rate		Average rate	
		2002	2003	2002	2003
Argentina	ARS	3.53	3.70	2.97	3.33
Brazil	BRL	3.71	3.66	2.78	3.47
U.K.	GBP	0.65	0.70	0.63	0.69
Japan	JPY	124.39	135.05	118.06	130.96
Canada	CAD	1.66	1.62	1.48	1.58
Mexico	MXN	10.99	14.18	9.15	12.22
Switzerland	CHF	1.45	1.56	1.47	1.52
U.S.A.	USD	1.05	1.26	0.95	1.13

Recognition and valuation principles

Net sales and other operating income

Sales are recognized upon delivery of goods or rendering of services to third parties and are reported net of sales taxes and rebates. Revenues from contracts that contain customer acceptance provisions are deferred until customer acceptance occurs or the contractual acceptance period has lapsed. Allocations to provisions for rebates to customers are recognized in the period in which the related sales are recorded based on the contract terms. Payments relating to the sale or outlicensing of technologies or technological expertise – once the respective agreements have become effective – are immediately recognized in income if all rights to the technologies and all obligations resulting from them have been relinquished under the contract terms. However, if rights to the technologies continue to exist or obligations resulting from them have yet to be fulfilled, the payments received are recorded in line with the actual circumstances. Revenues such as license and rental revenues, and dividend and interest income, are recognized according to the same principles.

Research and development expenses

According to IAS 38 (Intangible Assets), research costs cannot be capitalized; development costs can only be capitalized if specific conditions are fulfilled. Development costs must be capitalized if it is sufficiently certain that the future economic benefits to the company will cover not only the usual production, selling and administrative costs but also the development costs themselves. There are also several other criteria relating to the development project and the product or process being developed, all of which have to be met to justify asset recognition. As in previous years, these conditions are not satisfied.

Intangible assets

Acquired intangible assets other than goodwill are recognized at cost and amortized by the straight-line method over a period of 4 to 15 years, depending on their estimated useful lives. Write-downs are made for impairment losses. Assets are written back if the reasons for previous years' write-downs no longer apply. Scheduled amortization for 2003 has been allocated to the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses.

Goodwill, including that resulting from capital consolidation, is capitalized in accordance with IAS 22 (Business Combinations) and amortized on a straight-line basis over a maximum estimated useful life of 20 years. The value of goodwill is reassessed regularly based on impairment indicators and written down if necessary. In compliance with IAS 36 (Impairment of Assets), such write-downs of goodwill are measured by comparison to the discounted cash flows expected to be generated by the assets to which the goodwill can be ascribed. Amortization and write-downs of capitalized goodwill are recorded as other operating expense.

Self-created intangible assets generally are not capitalized. Certain development costs relating to the application development stage of internally developed software are, however, capitalized in the Group balance sheet. These costs are amortized over the useful life of the software from the date it is placed in service.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is carried at the cost of acquisition or construction. Assets subject to depletion are depreciated over their estimated useful lives. Write-downs are made for any declines in value that go beyond the depletion reflected in depreciation. In compliance with IAS 36 (Impairment of Assets), such write-downs are measured by comparing the carrying amounts to the discounted cash flows expected to be generated by the respective assets. Where it is not possible to estimate the impairment loss for an individual asset, the loss is assessed on the basis of the discounted cash flow for the cash-generating unit to which the asset belongs. Assets are written back if the reasons for previous years' write-downs no longer apply.

The cost of construction of self-constructed property, plant and equipment comprises the direct cost of materials, direct manufacturing expenses, appropriate allocations of material and manufacturing overheads, and an appropriate share of the depreciation and write-downs of assets used in construction. It includes the shares of expenses for company pension plans and discretionary employee benefits that are attributable to construction.

If the construction phase of property, plant or equipment extends over a long period, the interest incurred on borrowed capital up to the date of completion is capitalized as part of the cost of acquisition or construction.

Expenses for the repair of property, plant and equipment are normally charged against income, but they are capitalized if they result in an enlargement or substantial improvement of the respective assets.

Property, plant and equipment is depreciated by the straight-line method, except where the declining-balance method is more appropriate in light of the actual utilization pattern. Depreciation for 2003 has been allocated to the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses.

When assets are closed down, sold, or abandoned, the difference between the net proceeds and the net carrying amount of the assets is recognized as a gain or loss in other operating income or expenses, respectively.

The following depreciation periods, based on the estimated useful lives of the respective assets, are applied throughout the Group:

Buildings	20	to	50	years
Outdoor infrastructure	10	to	20	years
Plant installations	6	to	20	years
Machinery and apparatus	6	to	12	years
Laboratory and research facilities	3	to	5	years
Storage tanks and pipelines	10	to	20	years
Vehicles	5	to	8	years
Computer equipment	3	to	5	years
Furniture and fixtures	4	to	10	years

In accordance with IAS 17 (Leases), assets leased on terms equivalent to financing a purchase by a long-term loan (finance leases) are capitalized at the lower of their fair value or the present value of the minimum lease payments at the date of addition. The leased assets are depreciated over their estimated useful lives except where subsequent transfer of title is uncertain, in which case they are depreciated over their estimated useful lives or the respective lease terms, whichever are shorter. The future lease payments are recorded as financial obligations.

Investments

Investments in affiliated companies and the securities included here are classified as held-to-maturity investments or available-for-sale financial assets and recognized in compliance with IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) at amortized cost or fair value. Where evidence exists that such assets may be impaired, they are written down as necessary on the basis of an impairment test. Investments are written back if the reasons for previous years' write-downs no longer apply.

Investments in companies included at equity are recognized at amounts corresponding to Bayer's shares in their equities.

Loans receivable that are interest-free or bear low rates of interest are carried at present value; other loans receivable are carried at amortized cost.

Financial instruments

Financial instruments entail contractual claims on financial assets. Under IAS 32 (Financial Instruments: Disclosure and Presentation), financial instruments include both primary instruments, such as trade accounts receivable and payable, investments, and financial obligations; and derivative financial instruments, which are used to hedge risks arising from changes in currency exchange and interest rates. Further details of financial instruments are given in Note [38].

Inventories

In accordance with IAS 2 (Inventories), inventories encompass assets (finished goods and work in process) held for sale in the ordinary course of business, in the process of production for such sale (unfinished goods) or in the form of materials or supplies to be consumed in the production process or in the rendering of services (raw materials and supplies). Inventories are usually valued by the weighted-average method and recognized at the lower of cost or net realizable value, in other words, the estimated normal selling price less the estimated production costs and selling expenses.

The cost of production comprises the direct cost of materials, direct manufacturing expenses and appropriate allocations of fixed and variable material and manufacturing overheads, where these are attributable to production.

It also includes the shares of expenses for company pension plans and discretionary employee benefits that are attributable to production. Administrative costs are included where they are attributable to production.

In view of the production sequences characteristic of the Bayer Group, work in process and finished goods are grouped together.

Other receivables and other assets

Other receivables and other assets are carried at amortized cost. Any necessary write-downs are made on the basis of the probability of default.

Deferred taxes

Deferred taxes are calculated in accordance with IAS 12 (Income Taxes). Deferred taxes arise from temporary differences between the carrying amounts of assets or liabilities in the accounting and tax balance sheets, from consolidation measures and from realizable tax loss carryforwards. Deferred taxes are calculated at the rates which – on the basis of the statutory regulations in force, or already enacted in relation to future periods, as of the closing date – are expected to apply in the individual countries at the time of realization.

A valuation allowance is recognized against tax loss carryforwards when it is not sufficiently certain that this income will be realized.

Provisions

Other provisions are valued in accordance with IAS 37 (Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets) and, where appropriate, IAS 19 (Employee Benefits), using the best estimate of the extent of the obligation. Long-term portions of provisions are discounted to their present value insofar as the extent and timing of the obligation can be assessed with a reasonable degree of certainty. Further details of pension provisions are given in Note [28].

If the projected obligation declines as a result of a change in the estimate, the provision is reversed by the corresponding amount and the resulting income recognized in the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses as appropriate.

Personnel commitments mainly include annual bonus payments, service awards and other personnel costs. Reimbursements to be received from the German government under the senior part-time work program are recorded as receivables and recognized in income as soon as the criteria for such reimbursements are fulfilled. Trade-related commitments mainly include rebates, as well as obligations relating to services already received but not yet invoiced.

The Group sets up and maintains provisions for ongoing or probable litigations where reasonable estimates are possible. These provisions include all estimated legal fees and costs of potential settlements. The amounts are based upon information and cost estimates provided by the Group's attorneys. The provisions are reviewed with the Group's attorneys and updated at regular intervals not exceeding three months.

Liabilities

Short-term liabilities are recognized at payment or redemption amounts. Long-term liabilities and financial obligations that are not the hedged item in a permissible hedge accounting relationship are carried at amortized cost. Liabilities relating to finance leases are carried at the present value of the future lease payments.

Deferred income

In accordance with IAS 20 (Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance), grants and subsidies that serve to promote investment are reflected in the balance sheet as deferred income. The amounts are gradually reversed to income during the useful lives of the respective assets.

Cash flow statement

The cash flow statement shows how the liquidity of the Bayer Group was affected by the inflow and outflow of cash and cash equivalents during the year. The effects of acquisitions, divestitures and other changes in the scope of consolidation are eliminated. Cash flows are classified by operating, investing and financing activities in accordance with IAS 7 (Cash Flow Statements). Cash and cash equivalents shown in the balance sheet comprise cash, checks, balances with banks and securities with original maturities of up to three months. An adjustment is shown to reconcile cash and cash equivalents at the end of the year to the liquid assets reflected in the balance sheet.

The amounts reported by consolidated companies outside the euro zone are translated at average exchange rates for the year, with the exception of cash and cash equivalents, which are translated at closing rates as in the balance sheet. The effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents is shown separately.

Procedure used in global impairment testing and its impact

In the fourth quarter of 2003, the Bayer Group considered it necessary to conduct an impairment test on its global assets in accordance with IAS 36. In the industrial business areas in particular, this was triggered partly by the strategic realignment of the Bayer Group, including the plans to place certain of the polymers and chemicals activities into an independent entity, and partly by the deterioration in business conditions in some areas of operation. These conditions mainly consist of an expected accumulation of adverse external factors such as sustained unfavorable price trends, especially higher raw materials prices that cannot be passed on fully to customers, lower volume growth as a result of tougher competition caused partly by global overcapacities, lower economic growth forecasts and continued unfavorable currency trends.

Assets were tested for impairment by comparing the residual carrying amount of each cash generating unit (CGU) to the recoverable amount, which is the higher of the net selling price or value in use.

In line with the definition of cash generating units, those of the Bayer Group were identified as being the strategic business entities, since these are the next financial reporting levels below the segments.

In fiscal 2003, impairment tests were performed for the Polyurethanes, Coatings, Fibers; Plastics, Rubber; Chemicals; and Pharmaceuticals, Biological Products segments and their strategic business entities, which are as follows:

Polyurethanes, Coatings, Fibers	Plastics, Rubber	Chemicals	Pharmaceuticals, Biological Products
Polyether	Styrenics	Textile Processing Chemicals	Plasma
Fibers	Rubber Chemicals	Paper	
Polyester, TPU, Films	BR/Butyl	Fine Chemicals	
	Technical Rubber Products	Inorganic Pigments	

Where the carrying amount of a cash generating unit exceeded the recoverable amount, an impairment loss was recognized for the difference. First, the goodwill of the relevant strategic business entity was written down. Any remaining impairment loss was allocated among the other assets of the strategic business entity, based on the net carrying amounts of each asset on December 31, 2003.

The value in use was determined from the present value of future cash flows, based on continuing use of the asset by the strategic business entity and its retirement at the end of its useful life. The cash flow forecasts were derived from the current long-term planning for the Bayer Group.

The discount rate was determined from in-house analyses of the weighted average cost of capital (WACC). The model used for this is based on the option pricing theory and takes account of country, credit and interest rate risks arising from the volatility of business operations and the capital structure of the respective subgroup.

A capital structure was determined for each subgroup by first calculating its theoretical stockholders' equity on the basis of the market capitalization of Bayer AG, taking into account sector-specific financing structures. For the global strategic business entities subjected to impairment testing, the WACC used to discount the estimated cash flows varied between 6 and 10 percent, depending on the specific risk intrinsic to the respective asset.

The following capital cost bands were applied to the segments tested for impairment:

Polyurethanes, Coatings, Fibers	Plastics, Rubber	Chemicals	Pharmaceuticals, Biological Products
6% bis 8%	6% bis 9%	7% bis 8%	9%

The following impairment losses were recognized on the noncurrent assets of the Bayer Group and its reporting segments:

€ million	2002	2003
Goodwill	5	167
<i>of which Polyurethanes, Coatings, Fibers</i>	5	88
<i>of which Plastics, Rubber</i>	–	–
<i>of which Chemicals</i>	–	79
Intangible assets, excluding goodwill	200	511
<i>of which Polyurethanes, Coatings, Fibers</i>	200	430
<i>of which Plastics, Rubber</i>	–	55
<i>of which Chemicals</i>	–	26
Property, plant and equipment	84	1,131
<i>of which Polyurethanes, Coatings, Fibers</i>	84	153
<i>of which Plastics, Rubber</i>	–	408
<i>of which Chemicals</i>	–	371
<i>of which Pharmaceuticals, Biological Products</i>	–	199
Total	289	1,809
<i>of which Polyurethanes, Coatings, Fibers</i>	289	671
<i>of which Plastics, Rubber</i>	–	463
<i>of which Chemicals</i>	–	476
<i>of which Pharmaceuticals, Biological Products</i>	–	199

Scope of consolidation

The financial statements of the Bayer Group as of December 31, 2003 include Bayer AG and 65 German and 260 foreign consolidated subsidiaries in which Bayer AG, directly or indirectly, has a majority of the voting rights, over which it exercises uniform control, or from which it is able to derive benefit by virtue of its power to govern corporate financial and operating policies. There was virtually no change in the total number of consolidated companies compared with the previous year (2002: 59 German and 268 foreign consolidated subsidiaries). Excluded from consolidation are 142 subsidiaries that in aggregate are immaterial to the net worth, financial position and earnings of the Bayer Group; they account for less than 1 percent of Group sales.

We have included eight joint ventures – three fewer than in the previous year – by proportionate consolidation in compliance with IAS 31 (Financial Reporting of Interests in Joint Ventures). The effect of joint ventures on the Group balance sheet and income statement is as follows:

€ million	2003	€ million	2003
Noncurrent assets	135	Income	330
Current assets	85	Expenses	(306)
Pension provisions	(1)		
Other provisions	(4)		
Financial obligations	(45)		
Remaining liabilities	(59)		
Net assets	111	Income after taxes	24

While nine companies are stated at equity, 51 companies that in aggregate are of minor importance are stated at their carrying amounts.

Consolidated for the first time are 35 companies, while 40 companies have been deconsolidated. The increase is largely due to carve-outs of businesses to separate legal entities in Germany and the United States. The companies no longer consolidated are mainly those of the divested PolymerLatex group and those eliminated by the merger of former Aventis CropScience companies with Bayer companies, and five other companies.

Acquisitions are accounted for by the purchase method. Accordingly, the results of operations of the acquired businesses are included in the consolidated financial statements as from the respective dates of acquisition. The purchase prices of acquisitions outside the euro zone are translated at the exchange rates in effect at the respective dates of acquisition.

In 2003 a total of €72 million was spent on acquisitions, translated at the exchange rates in effect on the respective dates of acquisition. They were paid for in cash, not with shares in Bayer AG. These acquisitions led to goodwill of €52 million. The goodwill amounts are being amortized by the straight-line method over periods not exceeding 10 years.

At the start of July 2003 Bayer acquired the remaining interest in the Bayer Polymers Sheet Europe group (formerly Makroform), headquartered in Darmstadt, Germany, for €59 million. Bayer previously held an interest of 54.5 percent in this joint venture, which was set up in mid-2000. The other 45.5 percent was held by Röhm GmbH. Acquired goodwill of €45 million will be amortized over its anticipated useful life of 10 years. The acquired group comprises Bayer Polymers Sheet GmbH, Darmstadt, Germany; Bayer Polymers Sheet N.V., Tiel, Belgium; and Bayer Polymers Sheet SpA, Milan, Italy. Bayer Polymers Sheet Europe develops, manufactures and markets Makrolon® polycarbonate sheet, Axpert® and Vivak® polyester sheet and Bayloy® sheet made of high-quality polymers. Areas of application for these products in the construction sector include sports stadiums, railroad stations and greenhouses. Other uses include visual communications, where plastic sheets are used to protect displays, billboards, traffic signs and price signs, and industrial applications such as protective visors, machine covers, light diffusers and housings.

The following significant **divestitures** were made in 2003:

By the end of fiscal 2003, the conditions set by the European, U.S. and Canadian antitrust authorities for the acquisition of Aventis CropScience Holding S.A., France, as of June 1, 2002 had been met in full, except for those relating to propoxycarbazone. In compliance with these regulatory conditions, Bayer CropScience AG sold the insecticide active ingredients fipronil (worldwide, except China) and ethiprole, and the attendant rights to BASF AG, Ludwigshafen, Germany, together with a number of fungicidal active ingredients (principally in Europe, though the transaction also included a non-exclusive license for seed treatment outside Europe). The €1,330 million transaction also included inventories, as well as production facilities in Elbeuf, France. Adjusted for the back-licensing of these products in accordance with the conditions set by the E.U. and the FTC to give Bayer CropScience access to certain non-agricultural markets, the selling price totaled €1,185 million. The Bayer CropScience subgroup also divested a large number of low-volume products and inventories for a total of €118 million to comply with antitrust conditions.

As part of the streamlining of the Bayer HealthCare portfolio, initiated in 2002, the Bayer Group sold the remaining parts of the Consumer Care Business Group's household

insecticides business to SC Johnson & Son Inc., of the United States, for €339 million after obtaining the necessary approvals from the respective local antitrust authorities. Alongside inventories, SC Johnson acquired marketing rights to products such as Baygon®, Autan®, Bayclin® and Bayfresh®. Bayer will continue to manufacture the active ingredients for these products, which it will supply to SC Johnson and other users. The divestiture of the household insecticides business had already generated proceeds of €386 million in 2002.

The successful five-year research cooperation between Bayer HealthCare AG and Millennium Pharmaceuticals Inc., U.S.A. was terminated in the fourth quarter of 2003. At the same time, Bayer AG sold its 6.6 percent interest in Millennium Pharmaceuticals to the investment bank CSFB for €272 million.

In fiscal 2003 the Bayer Group sold further real estate in Germany, Belgium and Spain for a total of €122 million, continuing the streamlining of its portfolio. In 2002 it had already sold its interest in Baywoge GmbH, together with land and buildings owned by this company, for €528 million.

Effective April 1, 2003 Bayer sold its 50 percent interest in the PolymerLatex group, which is based in Marl, Germany, to Soros Private Equity Partners for €118 million. Comprised of seven companies, PolymerLatex is a leading supplier of latex products for paper, carpets/molded foam and specialty applications.

At the end of January 2003 the Bayer Group's organic pigments business was sold to the Sun Chemicals group, of the United States, for €46 million.

In December 2003, Bayer HealthCare AG sold its rights to the Bayovac® (IBR marker vaccines) and Baypamun® (immunomodulator) brands to Pfizer for a total of €32 million. This transaction included a toll manufacturing agreement under which Bayer will continue to manufacture these products for a transition period of three years. This divestiture does not include the foot-and-mouth vaccines, which Bayer HealthCare will continue to manufacture and market.

In the fourth quarter of 2003, Bayer AG sold its subsidiary Walothén GmbH, Walsrode, Germany, to the Wihuri group, of Finland, for €9 million. This company manufactures high-quality polypropylene films for the following market segments: films for the tobacco industry, films for print lamination, overwrap films and standard films. It was formerly part of the Bayer Chemicals subgroup.

Acquisitions and divestitures of businesses affected the Group's assets and liabilities as of the dates of acquisition or divestiture as follows:

2003

€ million	Acquisitions	Divestitures
Noncurrent assets	52	239
Current assets (excluding liquid assets)	–	1,262
Liquid assets	–	5
Assets	52	1,506
Pension provisions	–	(10)
Other provisions	–	(11)
Financial obligations	–	(8)
Remaining liabilities	–	(28)
Liabilities	–	(57)

Lists of Bayer AG's direct and indirect holdings have been included in the Cologne commercial register. They also are available directly from Bayer AG on request.

The principal companies consolidated in the financial statements are listed in the following table:

Company Name and Place of Business	Bayer's Interest [%]
Germany	
Bayer Chemicals AG, Leverkusen	100
Bayer CropScience Aktiengesellschaft, Monheim	100
Bayer CropScience Deutschland GmbH, Langenfeld	100
Bayer CropScience GmbH, Frankfurt am Main	100
Bayer HealthCare AG, Leverkusen	100
Bayer MaterialScience AG, Leverkusen	100
Bayer Vital GmbH, Leverkusen	100
H. C. Starck GmbH, Goslar	100
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG, Bomlitz	100
Other European Countries	
Bayer Antwerpen N.V., Belgium	100
Bayer Biologicals S.r.l., Italy	100
Bayer CropScience France S.A., France	100
Bayer CropScience Holding S.A., France	100
Bayer CropScience Limited, U.K.	100
Bayer CropScience S.r.l., Italy	100
Bayer CropScience S.A., France	100
Bayer Diagnostics Europe Ltd., Ireland	100
Bayer International S.A., Switzerland	100
Bayer Pharma S.A., France	99.84
Bayer Polimeros S.L., Spain	100
Bayer Public Limited Company, U.K.	100
Bayer Rubber N.V., Netherlands	100
Bayer S.p.A., Italy	100
Química Farmaceutica Bayer, S.A., Spain	100

Company Name and Place of Business	Bayer's Interest [%]
North America	
Bayer CropScience LP, United States	100
Bayer HealthCare LLC, United States	100
Bayer Inc., Canada	100
Bayer Pharmaceuticals Corporation, United States	100
Bayer Polymers LLC, United States	100
Asia/Pacific	
Bayer Australia Limited, Australia	100
Bayer CropScience K.K., Japan	100
Bayer (India) Limited, India	71.2
Bayer Medical Ltd., Japan	100
Bayer Polymers Co. Ltd., Hong Kong	100
Bayer South East Asia Pte Ltd., Singapore	100
Bayer Thai Company Limited, Thailand	100
Bayer Yakuhin, Ltd., Japan	100
Sumika Bayer Urethane Co., Ltd., Japan	60
Latin America/Africa/Middle East	
Bayer CropScience Ltda., Brazil	100
Bayer de Mexico, S.A. de C.V., Mexico	100
Bayer (Proprietary) Limited, South Africa	100
Bayer S.A., Argentina	100
Bayer S.A., Brazil	100

Also included in the consolidated financial statements are the following material associated companies:

Company Name and Place of Business	Bayer's interest [%]
DyStar Textilfarben GmbH, Frankfurt am Main, Germany	35
DyStar Textilfarben GmbH & Co. Deutschland KG, Frankfurt am Main, Germany	35
Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF, Netherlands	50
PO JV, LP Corporation, United States	42.7

The following domestic subsidiaries availed themselves in 2003 of certain exemptions granted under Articles 264, paragraph 3 and 264 b, No. 4 of the German Commercial Code regarding the preparation, auditing and publication of financial statements:

Company Name	Place of Business
Bayer Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer Bitterfeld GmbH	Greppin
Bayer Buna GmbH	Marl
Bayer Business Services GmbH	Leverkusen
Bayer CropScience AG	Monheim
Bayer CropScience Deutschland GmbH	Langenfeld
Bayer CropScience Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Hattersheim
Bayer Distribution Service GmbH	Leverkusen
Bayer Faser GmbH	Dormagen
Bayer Gastronomie GmbH	Leverkusen
Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH	Leverkusen
Bayer HealthCare AG	Leverkusen
Bayer Industrieprodukte GmbH & Co, KG	Leverkusen
Bayer Innovation Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer Kautschuk GmbH	Dormagen
Bayer Polymers Customer Services GmbH & Co, KG	Leverkusen
Bayer Technology Services GmbH	Leverkusen
Bayer-Handelsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer-Kaufhaus GmbH	Leverkusen
CaseTech GmbH & Co, KG	Bomlitz
Chemion Logistik GmbH	Leverkusen
DYNEVO GmbH	Leverkusen
EPUREX Films GmbH & Co, KG	Bomlitz
Erste K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Euroservices Bayer GmbH	Leverkusen
Generics Holding GmbH	Leverkusen
GVW Garnveredlungswerke GmbH	Goch
H.C. Starck Ceramics GmbH & Co, KG	Selb
H.C. Starck Hermsdorf Vermögensverwaltungs-GmbH & Co, KG	Hermsdorf
IAB Ionenaustauscher GmbH Bitterfeld	Greppin
ISL-Chemie GmbH & Co, KG	Kürten
KVP Pharma+Veterinär-Produkte GmbH	Kiel
PharmAgro GmbH	Leverkusen
Probis GmbH	Bomlitz
Travel Board GmbH	Leverkusen
Wolff Cellulosics GmbH & Co, KG	Bomlitz
Wolff Walsrode Aktiengesellschaft	Walsrode
Zweite K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen

Notes to the Statements of Income

[1] Net sales

Total reported sales declined by €1,057 million (–3.6 percent) compared with 2002, to €28,567 million. A €1,433 million increase in volumes (+4.8 percent) was offset by a negative effect of €2,545 million (–8.6 percent) from adverse shifts in exchange rates. Changes in selling prices contributed an extra €150 million (+0.5 percent) compared with the previous year and thus had a negligible effect on total sales. The net effect of acquisitions and divestitures diminished sales by €95 million. Acquisitions and divestitures during 2003 and 2002 affected the comparison between the two years' sales figures by the following amounts:

	2003
€ million	
Acquisitions	
Aventis CropScience Holding S.A., Lyon, France (acquired in 2002)	1,450
Visible Genetics Inc., Canada (acquired in 2002)	9
Tectrade A/S, Copenhagen, Denmark (acquired in 2002)	6
Other	1
	1,466
Divestitures	
Haarmann & Reimer group (2002)	(666)
Compliance with antitrust conditions by Bayer CropScience	(435)
Household insecticides business of Bayer HealthCare	(272)
PolymerLatex group	(117)
Organic pigments	(54)
Walothén GmbH	(10)
Other	(7)
	(1,561)
Net effect of portfolio changes	(95)

Breakdowns of net sales by segment and by region are given in the table on page 108 ff.

[2] Selling expenses

Selling expenses include €792 million in shipping and handling costs in 2003 (2002: €797 million). They also include advertising and promotion costs, expensed in the period in which they are incurred. These costs amount to €1,030 million (2002: €1,051 million).

[3] Research and development expenses

Because of their importance in the Bayer Group, research and development expenses are recognized separately alongside the cost of goods sold, selling expenses and general administration expenses.

[4] Other operating income

€ million	2002	2003
Sideline operations	56	60
Gains from sales of property, plant and equipment / portfolio adjustments	2,039	583
Reversals of unutilized provisions	154	115
Write-backs of receivables and other assets	23	68
Recognition of exchange rate hedges	36	114
Other operating income	398	218
	2,706	1,158

The cost of goods sold incurred for sideline operations has been offset against the corresponding revenues to more clearly reflect the earnings position.

[5] Other operating expenses

€ million	2002	2003
Amortization and write-downs of acquired goodwill	(205)	(366)
Write-downs of trade accounts receivable	(101)	(106)
Losses from sales of property, plant and equipment	(42)	(108)
Impairment write-downs, excluding goodwill	(284)	(1,642)
Other operating expenses	(1,438)	(1,284)
	(2,070)	(3,506)

In fiscal 2003 the global impairment charges in the Polymers, Chemicals and HealthCare subgroups resulted in additional other operating expenses of €1,134 million, €476 million and €199 million respectively.

In the previous year, impairment write-downs of intangible assets, property, plant and equipment of the polyols and fibers operations in the Polymers subgroup together accounted for expenses of €289 million.

€408 million (2002: €427 million) was spent on restructuring. Further details of restructuring expenses are given on page 159 ff.

[6] Discontinuing operations

In connection with the realignment of the Bayer Group, we are planning to transfer certain activities of the Polymers and Chemicals subgroups that we no longer define as part of our core business to a separate company named Lanxess, which is to be listed on the stock market in 2005 at the latest. These activities are shown as discontinuing operations. They essentially include the Bayer Chemicals subgroup – with the exception of H.C. Starck and Wolff Walsrode – along with the solid rubber and rubber chemicals operations (including RheinChemie), semi-crystalline polymers, ABS/SAN and fibers activities of the former Bayer Polymers subgroup.

In addition, we are planning to divest the plasma operations of the Biological Products Division of our HealthCare subgroup. These activities are also shown under discontinuing operations. This decision does not affect the Kogenate® operations.

In the context of its ongoing portfolio management, Bayer divested the Haarmann & Reimer business group, headquartered in Holzminden, Germany, in 2002. This wholly owned subsidiary, manufacturing fragrances and flavors, was sold to the financial investor EQT Northern Europe Private Equity Funds. The earnings of this subsidiary up to the date of divestiture were recognized in income for 2002, as was the gain from the sale of this business in 2002.

The amounts shown in the notes to the consolidated financial statements of the Bayer Group under discontinuing operations relate to the plasma operations and all assets, liabilities, income and expenses of the activities that are to be transferred to Lanxess, based on the current status of our planning. Slight modifications may be made to the allocation of assets, liabilities, income and expenses. These data are presented from the viewpoint of the Bayer Group and should be viewed as parts of the Group by analogy to our segment reporting. The purpose is not to provide separate overviews of the Lanxess activities or of the operations that are to remain in the Bayer Group. The presentation thus follows the principles set out in IAS 35 for reporting discontinuing operations.

The earnings of Lanxess, the plasma business and Haarmann & Reimer, and the related income taxes, are reflected in the respective income statement items.

A breakdown of the results of discontinuing operations is given below:

	Polyurethanes, Coatings, Fibers		Plastics, Rubber		Chemicals	
€ million	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net sales	199	167	3,337	3,096	2,705	2,513
Cost of goods sold	(187)	(144)	(2,631)	(2,681)	(1,938)	(1,867)
Selling expenses	(32)	(26)	(457)	(389)	(498)	(480)
Research and development expenses	(8)	(5)	(71)	(84)	(76)	(82)
General administration expenses	(6)	(10)	(125)	(136)	(52)	(102)
Other operating income (expense) – net	(65)	(49)	(101)	(522)	(103)	(498)
Operating result from discontinuing operations [EBIT]	(99)	(67)	(48)	(716)	38	(516)
Non-operating result	–	–	–	–	8	(144)
Income (loss) before income taxes	–	–	–	–	–	–
Income taxes	–	–	–	–	–	–
Income (loss) after taxes	–	–	–	–	–	–

	Reconciliation		Total Lanxess		Plasma	
€ million	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net sales	–	–	6,241	5,776	679	613
Cost of goods sold	–	–	(4,756)	(4,692)	(653)	(519)
Selling expenses	–	–	(987)	(895)	(97)	(86)
Research and development expenses	–	–	(155)	(171)	(44)	(44)
General administration expenses	–	–	(183)	(248)	–	–
Other operating income (expense) – net	–	–	(269)	(1,069)	4	(317)
Operating result [EBIT] from discontinuing operations	–	–	(109)	(1,299)	(111)	(353)
Non-operating result	(54)	(80)	(46)	(224)	(15)	–
Income (loss) before income taxes	–	–	(155)	(1,523)	(126)	(353)
Income taxes	62	548	62	548	–	123
Income (loss) after taxes	–	–	(93)	(975)	(126)	(230)

	Haarmann & Reimer		Total Discontinuing operations	
€ million	2002	2003	2002	2003
Net sales	666	–	7,586	6,389
Cost of goods sold	(376)	–	(5,785)	(5,211)
Selling expenses	(147)	–	(1,231)	(981)
Research and development expenses	(45)	–	(244)	(215)
General administration expenses	(27)	–	(210)	(248)
Other operating income (expense) – net	909	–	644	(1,386)
Operating result [EBIT] from discontinuing operations	980	–	760	(1,652)
Non-operating result	(11)	–	(72)	(224)
Income (loss) before income taxes	969	–	688	(1,876)
Income taxes	(15)	–	47	671
Income (loss) after taxes	954	–	735	(1,205)

The other operating expense for Lanxess and the plasma operations in fiscal 2003 includes charges of €989 million and €199 million respectively arising from the global impairment tests carried out by the Bayer Group. The non-operating result of Lanxess in 2003 also includes one-time equity-method expense of €137 million in connection with the planned sale of the financial interest in the DyStar group.

[7] Operating result (EBIT)

Breakdowns of the operating result by segment and by region are given in the table on page 108 ff. Starting in fiscal 2003, the results of foreign currency hedges for planned or pending operating business are recognized in the operating result. The prior-year figure has been adjusted accordingly by €36 million.

[8] Income (expense) from investments in affiliated companies – net

This comprises the following items:

€ million	2002	2003
Dividends and similar income	25	5
<i>of which €3 million (2002: €23 million) from subsidiaries</i>		
Income from profit and loss transfer agreements	1	2
<i>of which €1 million (2002: €1 million) from subsidiaries</i>		
Equity-method income (expense)	5	(165)
Gains from the sale of investments in affiliated companies	274	191
Losses from the sale of investments in affiliated companies	0	(2)
Write-downs of investments in affiliated companies	(82)	(124)
	223	(93)

Gains from the sale of investments in affiliated companies include the €190 million gain from the sale of the interest in Millennium Pharmaceuticals Inc., United States, to the investment bank CSFB. In fiscal 2002 this item contained gains from the sale of the remaining stake in Agfa-Gevaert N.V., Belgium, to the investment bank Goldman Sachs for €259 million. Equity-method expense for 2003 included €137 million relating to the planned divestiture of our financial interest in the DyStar group.

[9] Interest expense – net

Interest income and expense comprises:

€ million	2002	2003
Income from other securities and loans included in investments	8	17
Other interest and similar income	459	513
<i>of which €2 million (2002: €2 million) from subsidiaries</i>		
Interest and similar expenses	(916)	(883)
<i>of which €5 million (2002: €13 million) to subsidiaries</i>		
	(449)	(353)

Finance leases are capitalized under property, plant and equipment in compliance with IAS 17 (Leases). The interest portion of the lease payments, amounting to €30 million (2002: €34 million), is reflected in interest expense.

Interest expense incurred to finance the construction phase of major investment projects is not included here. Such interest expense, amounting in 2003 to €18 million (2002: €22 million), is capitalized as part of the cost of acquisition or construction of the property, plant or equipment concerned, based on an average capitalization rate of 5 percent (2002: 5 percent).

[10] Other non-operating expenses – net

This item comprises:

€ million	2002	2003
Interest portion of interest-bearing provisions	(296)	(281)
Net exchange loss	(5)	(31)
Miscellaneous non-operating expenses	(174)	(69)
Miscellaneous non-operating income	47	36
	(428)	(345)

Miscellaneous non-operating expenses contain €12 million in write-downs of other securities included in investments (2002: €81 million), and €0 million in write-downs of marketable securities (2002: €16 million).

[11] Income taxes

This item comprises the income taxes paid or accrued in the individual countries, plus deferred taxes.

The breakdown of pre-tax income and income tax expense by origin is as follows:

€ million	2002	2003
Income before income taxes		
Germany	1,392	(1,298)
Other countries	(436)	(696)
	956	(1,994)
Income taxes paid or accrued		
Germany	(129)	(178)
Other countries	(169)	(429)
	(298)	(607)
Deferred taxes		
– from temporary differences	185	1,156
– from tax loss carryforwards	220	96
	405	1,252
	107	645

In fiscal 2003 changes in tax rates decreased deferred tax expense by €2 million, while in fiscal 2002 such changes had no effect on deferred tax expense.

The deferred tax assets and liabilities are allocable to the various balance sheet items as follows:

€ million	December 31, 2002		December 31, 2003	
	Deferred tax assets	Deferred tax liabilities	Deferred tax assets	Deferred tax liabilities
Intangible assets	416	1,589	453	1,228
Property, plant and equipment	419	1,558	602	1,426
Investments	52	106	56	54
Inventories	308	75	348	72
Receivables	113	70	120	135
Other current assets	52	242	11	391
Pension provisions	328	225	525	206
Other provisions	254	66	451	58
Other liabilities	55	172	304	33
Tax loss carryforwards	743	–	723	–
Valuation allowance for tax loss carryforwards	(123)	–	(154)	–
	2,617	4,103	3,439	3,603
<i>of which long-term</i>	<i>1,439</i>	<i>2,954</i>	<i>1,996</i>	<i>2,608</i>
Set-off*	(1,650)	(1,650)	(2,141)	(2,141)
	967	2,453	1,298	1,462

* According to IAS 12 (Income Taxes), deferred tax assets and deferred tax liabilities should, under certain conditions, be offset if they relate to income taxes levied by the same taxation authority.

In 2003, deferred tax assets and deferred tax liabilities of €2 million each relate to changes in the scope of consolidation. Utilization of tax loss carryforwards from previous years diminished the amount of income taxes paid or accrued in 2003 by €165 million (2002: €11 million).

The value of existing tax loss carryforwards by expiration date is as follows:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
One year	17	23
Two years	4	7
Three years	17	41
Four years	17	104
Five years and thereafter	1,936	1,674
	1,991	1,849

Deferred tax assets of €569 million (2002: €620 million) are recognized on the €1,735 million (2002: €1,731 million) in tax loss carryforwards that represent income likely to be realized in the future. Recognition of these deferred tax assets results in deferred tax income of €96 million (2002: €220 million).

Deferred tax liabilities have not been recognized for temporary differences associated with investments in foreign subsidiaries of €3,639 million (2002: €3,327 million) as Bayer has determined that the profits concerned will not be distributed in the foreseeable future. If deferred taxes were recognized for these temporary differences, the liability would be based on the respective withholding tax rates only, taking into account the German tax of 5 percent on corporate dividends where applicable.

The actual tax income for 2003 is €645 million (2002: €107 million). This figure differs by €107 million (2002: €465 million) from the tax income of €752 million (2002: tax expense of €358 million) that would result from applying to the pre-tax loss of the Group a tax rate of 37.7 percent (2002: 37.5 percent), which is the weighted average of the theoretical tax rates for the individual Group companies.

The reconciliation of theoretical to actual income tax income (expense) for the Group is as follows:

	2002		2003	
	€ million	%	€ million	%
Theoretical income tax income (expense)	358	100	(752)	100
Reduction in taxes due to tax-free income				
Relating to the divestiture of Haarmann & Reimer	(342)	- 95	-	-
Relating to the divestiture of Baywoge	(131)	- 37	-	-
Relating to the divestiture of the remaining interest in Agfa-Gevaert	(104)	- 29	-	-
Relating to the divestiture of Millennium	-	-	(76)	10
Other	(100)	- 28	(103)	14
Increase in taxes due to non-tax-deductible expenses				
Write-downs of investments	22	6	49	- 7
Amortization of goodwill	68	19	62	- 8
Impairment charges	2	0	124	- 16
Other	103	29	38	- 5
Other tax effects	17	5	13	- 2
Actual tax income (expense)	(107)	- 30	(645)	86
Effective tax rate in %	(11.2)		(32.3)	

[12] Other taxes

Other taxes amounting to €303 million (2002: €221 million) are included in the cost of production, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses. These are mainly taxes related to property, as well as taxes on electricity and other utilities.

[13] Minority stockholders' interest

Minority interest in income amounts to €19 million (2002: €12 million), and minority interest in losses to €7 million (2002: €9 million).

[14] Earnings per share

Earnings per share are determined according to IAS 33 (Earnings Per Share) by dividing the net income/loss by the average number of shares.

In 2003, as in 2002, the number of shares remained constant at 730,341,920. Earnings per share were minus €1.86 (2002: €1.45).

There were no subscription rights outstanding in 2003 or 2002 and therefore no dilutive potential shares.

[15] Cost of materials

The total cost of materials amounted to €12,247 million (2002: €11,614 million), comprising €11,520 million (2002: €11,024 million) in expenses for raw materials, supplies and goods purchased for resale, and €727 million (2002: €590 million) in expenses for purchased services.

The cost of materials for discontinuing operations was €2,616 million (2002: €3,022 million). This was split as follows:

€ million	2002	2003
Polyurethanes, Coatings, Fibers	62	52
Plastics, Rubber	1,507	1,473
Chemicals	865	759
Total Lanxess	2,434	2,284
Plasma business	320	332
Haarmann & Reimer	268	–
Total discontinuing operations	3,022	2,616

[16] Personnel expenses

Personnel expenses declined by €186 million to €7,990 million in 2003. Of this decrease, €555 million was due to currency translations. Personnel expenses include wages and salaries totaling €6,077 million (2002: €6,455 million) and social expenses of €1,913 million (2002: 1,721 million), of which €855 million (2002: €544 million) were pension expenses.

Total personnel expenses include the following expenses for the discontinuing operations:

€ million	2002	2003
Polyurethanes, Coatings, Fibers	51	50
Plastics, Rubber	722	619
Chemicals	611	600
Total Lanxess	1,384	1,269
Plasma business	109	90
Haarmann & Reimer	175	–
Total discontinuing operations	1,668	1,359
<i>of which social expenses</i>	<i>[354]</i>	<i>[327]</i>

[17] Employees

The average number of employees, classified by corporate functions, was as follows:

	2002	2003
Marketing	35,985	34,765
Technology	66,051	62,850
Research	12,521	11,602
Administration	10,035	9,063
	124,592	118,280
<i>of which trainees</i>	<i>2,564</i>	<i>2,680</i>

The employees of joint ventures are included in the above figures in proportion to Bayer's interests in the respective companies. The total number of people employed by our joint ventures in 2003 was 401 (2002: 1,102). The decline was mainly due to the divestiture of the PolymerLatex group.

The average number of employees in the discontinuing operations was as follows:

	2002	2003
Polyurethanes, Coatings, Fibers	925	844
Plastics, Rubber	10,275	9,664
Chemicals	10,260	9,915
Total Lanxess	21,460	20,423
Plasma business	1,403	1,545
Total discontinuing operations	22,863	21,968

Notes to the Balance Sheets

[18] Intangible assets

Changes in intangible assets in 2003 were as follows:

€ million	Acquired concessions, industrial property rights, similar rights and assets, and licenses thereunder	Acquired goodwill	Advance payments	Total
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2002	7,923	3,306	58	11,287
Exchange differences	(553)	(291)	(10)	(854)
Changes in scope of consolidation	42	1	–	43
Acquisitions	–	52	–	52
Capital expenditures	217	–	78	295
Retirements	(192)	(48)	(43)	(283)
Subsequent adjustments relating to the Aventis CropScience acquisition	(112)	(375)	–	(487)
Transfers	58	14	(23)	49
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2003	7,383	2,659	60	10,102
Accumulated amortization and write-downs, Dec. 31, 2002	1,966	442	–	2,408
Exchange differences	(231)	(48)	–	(279)
Changes in scope of consolidation	6	–	–	6
Amortization and write-downs in 2003	1,334	366	49	1,749
<i>of which write-downs</i>	<i>578</i>	<i>167</i>	<i>49</i>	<i>794</i>
Write-backs	–	–	–	–
Retirements	(184)	(18)	(43)	(245)
Transfers	(32)	(19)	–	(51)
Accumulated amortization and write-downs, Dec. 31, 2003	2,859	723	6	3,588
Net carrying amounts, Dec. 31, 2003	4,524	1,936	54	6,514
Net carrying amounts, Dec. 31, 2002	5,957	2,864	58	8,879

The exchange differences are the differences between the carrying amounts at the beginning and the end of the year that result from translating the figures of companies outside the euro zone at the respective different exchange rates and changes in their assets during the year at the average rate for the year. This translation method generally also applies to acquisition-related goodwill and remeasurement amounts reflected in the statements of companies outside the euro zone.

In connection with the acquisition of Aventis CropScience Holding S.A., France, in fiscal 2002, the carrying amounts of acquired and identifiable assets have been adjusted in accordance with IAS 22 (Business Combinations) to reflect material evidence obtained after December 31, 2002 which altered the allocation of the purchase price to intangible assets, property, plant and equipment. The retirement of acquired goodwill essentially relates to the agreement reached with Aventis S.A. to reduce the purchase price paid for Aventis CropScience retroactively by €327 million.

[19] Property, plant and equipment

Changes in property, plant and equipment in 2003 were as follows:

€ million	Land and buildings	Machinery and technical equipment	Furniture, fixtures and other equipment	Construction in progress and advance payments to vendors and sub- contractors	Total
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2002	8,061	18,590	2,245	1,309	30,205
Exchange differences	(445)	(997)	(103)	(63)	(1,608)
Changes in scope of consolidation	8	143	–	66	217
Acquisitions	–	–	–	–	–
Capital expenditures	87	390	170	797	1,444
Retirements	(228)	(911)	(312)	(37)	(1,488)
Subsequent adjustments relating to the Aventis CropScience acquisition	61	110	–	–	171
Transfers	354	690	94	(1,187)	(49)
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2003	7,898	18,015	2,094	885	28,892
Accumulated depreciation and write-downs, Dec. 31, 2002	4,052	12,176	1,540	1	17,769
Exchange differences	(158)	(566)	(70)	–	(794)
Changes in the scope of consolidation	–	–	–	–	–
Depreciation and write-downs in 2003	617	2,046	312	33	3,008
<i>of which write-downs</i>	368	885	42	33	1,328
Write-backs	–	–	–	–	–
Retirements	(113)	(690)	(263)	(13)	(1,079)
Transfers	142	(141)	51	(1)	51
Accumulated depreciation and write-downs Dec. 31, 2003	4,540	12,825	1,570	20	18,955
Net carrying amounts, Dec. 31, 2003	3,358	5,190	524	865	9,937
Net carrying amounts, Dec. 31, 2002	4,009	6,414	705	1,308	12,436

The exchange differences are as defined for intangible assets.

In connection with the acquisition of Aventis CropScience Holding S.A., France, in fiscal 2002, the carrying amounts of acquired and identifiable assets have been adjusted in accordance with IAS 22 (Business Combinations) to reflect material evidence obtained after December 31, 2002 which altered the allocation of the purchase price to intangible assets, property, plant and equipment.

Capitalized property, plant and equipment includes assets with a total net value of €344 million (2002: €504 million) held under finance leases. The gross carrying amounts of these assets total €937 million (2002: €1,106 million).

These assets are mainly machinery and technical equipment with a carrying amount of €230 million (gross amount: €745 million) and buildings with a carrying amount of €102 million (gross amount: €139 million). In the case of buildings, either the present value of the minimum lease payments covers substantially all of the cost of acquisition, or title passes to the lessee on expiration of the lease.

Also included are products leased to other parties under operating leases with a carrying amount of €183 million (2002: €232 million). The gross carrying amount of these assets was €452 million (2002: €500 million); their depreciation in 2003 amounted to €72 million (2002: €83 million). However, if under the relevant agreements the lessee is to be regarded as the economic owner of the assets and the lease therefore constitutes a finance lease as defined in IAS 17 (Leases), a receivable is recognized in the balance sheet in the amount of the discounted future lease payments.

[20] Investments

Changes in investments in 2003 were as follows:

€ million	Investments in other affiliated companies				Loans to other affiliated companies	Other securities	Other loans	Total
	Investments in subsidiaries	Loans to subsidiaries	Associated companies	Other companies				
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2002	139	–	1,205	391	7	252	411	2,405
Exchange differences	(6)	–	(86)	(7)	–	(20)	(11)	(130)
Changes in scope of consolidation	(33)	–	(23)	–	–	–	2	(54)
Changes in fair value	–	–	–	112	–	2	–	114
Acquisitions	–	–	–	–	–	–	–	–
Other additions	6	–	50	7	–	77	42	182
Retirements	(9)	–	(175)	(194)	–	(2)	(29)	(409)
Transfers	11	–	–	–	–	(17)	17	11
Gross carrying amounts, Dec. 31, 2003	108	–	971	309	7	292	432	2,119
Accumulated write-downs, Dec. 31, 2002	9	–	46	66	2	76	8	207
Exchange differences	2	–	(1)	(8)	–	(9)	–	(16)
Changes in scope of consolidation	–	–	–	–	–	–	–	–
Write-downs in 2003	4	–	21	99	–	12	1	137
Write-backs	(1)	–	–	–	–	1	(1)	(1)
Retirements	–	–	–	–	–	–	–	–
Transfers	11	–	–	–	–	–	–	11
Accumulated write-downs Dec. 31, 2003	25	–	66	157	2	80	8	338
Net carrying amounts, Dec. 31, 2003	83	–	905	152	5	212	424	1,781
Net carrying amounts, Dec. 31, 2002	130	–	1,159	325	5	176	403	2,198

The exchange differences are as defined for intangible assets.

The difference between the equity interest in the underlying net assets of companies included at equity and their at-equity accounting values is €39 million (2002: €34 million). It mainly relates to goodwill. The net carrying amount of companies included at equity is €870 million (2002: €1,095 million). Retirements of investments in associated companies related principally to the write-down of €137 million on the financial interest in the DyStar group. Retirements of investments in other companies mainly relate to the divestiture of the 6.6 percent interest in Millennium Pharmaceuticals to the investment bank CSFB for €272 million, which is recognized at fair value.

[21] Inventories

Of the €5,885 million in inventories carried as of December 31, 2003 (2002: €6,342 million), €1,311 million (2002: €833 million) represents inventories carried at net realizable value.

Inventories comprise the following:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Raw materials and supplies	1,362	1,013
Work in process, finished goods and goods purchased for resale	4,963	4,865
Advance payments	17	7
	6,342	5,885

The changes in inventory write-downs are as follows:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Balance at beginning of year	(434)	(457)
Additions charged to expense	(282)	(408)
Exchange differences	33	6
Changes in scope of consolidation	(82)	1
Deductions due to utilization	308	381
Balance at end of year	(457)	(477)

[22] Trade accounts receivable

Trade accounts receivable include write-downs of €302 million (2002: €345 million) for amounts unlikely to be recovered.

Trade accounts receivable as of December 31, 2003 include €5,066 million (2002: €5,529 million) maturing within one year and €5 million (2002: €13 million) maturing after one year. Of the total, €16 million (2002: €47 million) is receivable from subsidiaries, €42 million (2002: €60 million) from other affiliated companies and €5,013 million (2002: €5,435 million) from other customers.

Changes in write-downs of trade accounts receivable are as follows:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Balance at beginning of year	(222)	(345)
Additions charged to expenses	(101)	(106)
Exchange differences	49	13
Changes in scope of consolidation	(384)	1
Deductions due to utilization	313	135
Balance at end of year	(345)	(302)

[23] Other receivables and other assets

Other receivables and other assets are carried at amortized cost, less write-downs of €20 million (2002: €4 million).

They are comprised as follows:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Claims for tax refunds	677	697
Pension assets in excess of obligations	555	599
Receivables from derivative financial instruments	502	646
Interest receivable on loans	98	160
Short-term loans	85	64
Short-term loans from clearing	51	24
Lease payments receivable	48	67
Payroll receivables	14	17
Other receivables	2,180	1,580
	4,210	3,854

Interest receivable on loans consists mainly of interest earned in the fiscal year but not due to be received until after the balance sheet date.

Total other receivables and other assets include €47 million (2002: €47 million) pertaining to subsidiaries and €20 million (2002: €60 million) pertaining to other affiliated companies.

Total other receivables and other assets in the amount of €707 million (2002: €711 million) have maturities of more than one year. Of this amount, €28 million (2002: €29 million) pertains to subsidiaries.

Lease agreements in which the other party, as lessee, is to be regarded as the economic owner of the leased assets (finance leases) give rise to accounts receivable in the amount of the discounted future lease payments. These receivables amount to €67 million (2002: €48 million), while the interest portion pertaining to future years amounts to €6 million (2002: €9 million). The lease payments are due as follows:

€ million	Lease payments	Of which interest	Account receivable
2004	36	3	33
2005	14	1	13
2006	11	1	10
2007	7	1	6
2008	3	0	3
after 2008	2	0	2
	73	6	67

[24] Liquid assets

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Marketable securities and other instruments	29	129
Cash and cash equivalents	767	2,734
	796	2,863

Securities are recognized at fair value in compliance with IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement). Their total fair value at the closing date amounts to €129 million (2002: €29 million), which is €16 million (2002: €14 million) less than their cost of acquisition. Financial instruments with original maturities of up to three months are recognized as cash equivalents in view of their high liquidity.

[25] Deferred charges

Total deferred charges include €218 million (2002: €261 million) that is expected to be used up in 2004.

[26] Stockholders' equity

The capital stock of Bayer AG amounts to €1,870 million, as in the previous year, and is divided into 730,341,920 no-par bearer shares of a single class.

Authorized capital totaling €250 million was approved by the Annual Stockholders' Meeting on April 26, 2002. It expires on April 26, 2007. The authorized capital can be used to increase the capital stock by issuing new shares against cash contributions. The Board of Management is authorized to exclude subscription rights with respect to €100 million of this authorized capital; however, in this case the issue price of the new shares must not be significantly below the market price. Exclusion of subscription rights for a further €150 million is only possible in specific cases.

Further authorized capital in the amount of €374 million was approved by the Annual Stockholders' Meeting on April 27, 2001. This authorized capital, which expires on April 27, 2006, can be used to increase the capital stock by issuing new shares against non-cash contributions. Subscription rights for existing stockholders are excluded.

Conditional capital of €83 million existed on December 31, 2002. This capital may only be utilized to the extent necessary to issue the requisite number of shares as and when conversion or subscription rights are exercised by the holders of convertible bonds or of warrants conferring subscription rights, respectively, that may be issued by Bayer AG or a wholly owned direct or indirect subsidiary through April 29, 2004.

Capital reserves include the paid-in surplus from the issuance of shares and subscription rights by Bayer AG.

The retained earnings contain prior years' undistributed income of consolidated companies.

Changes in fair values of financial instruments are recognized in miscellaneous items of other comprehensive income. Among other factors affecting these items in 2003 was the sale of our interest in Millennium Pharmaceuticals Inc., United States, to the investment bank CSFB.

The changes in the various components of stockholders' equity during 2003 and 2002 are shown in the statements of changes in stockholders' equity.

The dividend per share paid for the 2002 fiscal year was €0.90 (2001: €0.90).

[27] Minority stockholders' interest

Minority stockholders' interest mainly comprises third parties' shares in the equity of the consolidated subsidiaries Sumika Bayer Urethane Co. Ltd., Japan; Bayer (India) Ltd., Bayer ABS Ltd., Bilag Industries Private Ltd., India; and Bayer CropScience Nufarm Ltd., United Kingdom.

[28] Provisions for pensions and other post-employment benefits

Group companies provide retirement benefits for most of their employees, either directly or by contributing to independently administered funds.

The way these benefits are provided varies according to the legal, fiscal and economic conditions of each country, the benefits generally being based on the employees' remuneration and years of service. The obligations relate both to existing retirees' pensions and to pension entitlements of future retirees.

Group companies provide retirement benefits under defined contribution and/or defined benefit plans.

In the case of **defined contribution plans**, the company pays contributions to publicly or privately administered pension insurance plans on a mandatory, contractual or voluntary basis. Once the contributions have been paid, the company has no further payment obligations.

The regular contributions constitute net periodic costs for the year in which they are due and as such are included in the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses or general administration expenses, and thus in the operating result. In 2003, these expenses totaled €298 million (2002: €339 million). The decline is attributable to a drop in the average number of employees and to currency effects.

All other retirement benefit systems are **defined benefit plans**, which may be either unfunded, i.e. financed by provisions (accruals), or funded, i.e. financed through pension funds. In 2003, expenses for defined benefit plans amounted to €747 million (2002: €521 million). These net periodic costs – except for the interest portion – are generally included in the cost of goods sold, selling expenses, research and development expenses, general administration expenses or other operating income and expenses.

Provisions are also set up under this item for the obligations of Group companies, particularly in the United States, to provide health care to their retirees. For health care costs, the valuation is based on the assumption that they will increase at an annual rate of 5 percent in the long term. Early retirement and certain other benefits to retirees are also included, since these obligations are similar in character to pension obligations. Like pension obligations, they are valued in line with international standards. In 2003, provisions for early retirement and other post-employment benefits amounted to €661 million (2002: €629 million). The resulting expenses for 2003 amounted to €212 million (2002: €114 million), comprising €173 million (2002: €87 million) for service cost, €57 million (2002: €57 million) for interest cost, €20 million (2002: €26 million) for expected return on plan assets, €7 million for actuarial losses (2002: €4 million for actuarial gains) and a €5 million gain (2002: €0 million) from subsequent adjustments of pension entitlements.

The costs for the plans comprise the following:

Germany	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
€ million				
Service cost	138	141	57	144
Past service cost	10	21	–	–
Interest cost	480	480	7	4
Expected return on plan assets	(333)	(284)	–	–
Amortization of actuarial amounts	7	53	–	–
Plan curtailments and settlements	–	–	–	–
	302	411	64	148

Other countries

	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Service cost	164	194	30	29
Past service cost	2	11	0	(5)
Interest cost	247	255	50	53
Expected return on plan assets	(274)	(221)	(26)	(20)
Amortization of actuarial amounts	60	38	(4)	7
Plan curtailments and settlements	20	59	–	–
	219	336	50	64

Total

	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Service cost	302	335	87	173
Past service cost	12	32	0	(5)
Interest cost	727	735	57	57
Expected return on plan assets	(607)	(505)	(26)	(20)
Amortization of actuarial amounts	67	91	(4)	7
Plan curtailments and settlements	20	59	–	–
	521	747	114	212

The pension provisions for defined benefit plans are calculated in accordance with IAS 19 (Employee Benefits) by the projected unit credit method. The future benefit obligations are valued by actuarial methods on the basis of an appropriate assessment of the relevant parameters. Funds and benefit obligations are valued on a regular basis at least every three years. For all major funds, comprehensive actuarial valuations are performed annually.

Benefits expected to be payable after retirement are spread over each employee's entire period of employment, allowing for future changes in remuneration.

The legally independent fund "Bayer Pensionskasse VVaG" (Bayer Pensionskasse) is a private insurance company and is therefore subject to the German Law on the Supervision of Private Insurance Companies. Since Bayer guarantees the commitments of the Bayer Pensionskasse, it is classified as a defined benefit plan for IFRS purposes. The fair value of the plan assets includes real estate leased by Bayer which is recognized at a fair value of €66 million (2002: €70 million).

The investment policy of Bayer Pensionskasse is geared to complying with regulatory provisions governing the risk structure of its obligations. In the light of capital market movements, Bayer Pensionskasse has therefore developed a target investment portfolio

aligned to an appropriate risk structure. Its investment strategy focuses principally on stringent management of downside risks rather than on maximizing absolute returns. It is anticipated that this investment policy can generate a return that enables it to meet its long-term commitments.

All defined benefit plans necessitate actuarial computations and valuations. These are based not only on life expectancy but also on the following parameters, which vary from country to country according to economic conditions:

Germany	Parameters used	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Discount rate	6.00%	5.50%
Projected future remuneration increases	2.75%	2.50%
Projected future pension increases	1.75%	1.50%
Projected employee turnover (according to age and gender)	Empirical data	
Expected return on plan assets	6.25%	6.00%

Obligations to pay early retirement benefits are calculated on the basis of expected mid-term utilization using a discount rate of 3.50% (2002: 3.75%).

Other countries	Parameters used	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Discount rate	2.50% to 7.00%	2.00% to 6.25%
Projected future remuneration increases	2.00% to 5.10%	2.50% to 5.00%
Projected future pension increases	1.70% to 3.30%	2.00% to 3.25%
Projected employee turnover (according to age and gender)	Empirical data	
Expected return on plan assets	1.5% to 8.5%	2.00% to 8.25%

The status of unfunded and funded defined benefit obligations, computed using the appropriate parameters, is as follows:

Germany	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
€ million				
Defined benefit obligation				
Benefit obligation at start of year	7,920	8,165	146	143
Service cost	138	141	57	144
Past service cost	480	480	7	4
Employee contributions	39	38	–	–
Plan changes	–	–	–	–
Plan settlements	–	–	–	–
Net actuarial (gain) loss	(42)	469	–	–
Translation differences	–	–	–	–
Benefits paid	(396)	(415)	(64)	(57)
Mergers & acquisitions	98	–	–	–
Divestitures	(83)	(16)	(3)	(1)
Plan curtailments	11	21	–	–
Benefit obligation at year end	8,165	8,883	143	233
Fair value of plan assets				
Plan assets at start of year	5,209	4,573	–	–
Actual return on plan assets	(420)	302	–	–
Mergers & acquisitions	–	–	–	–
Divestitures	(122)	(12)	–	–
Plan settlements	–	–	–	–
Translation differences	–	–	–	–
Employer contributions	263	320	64	57
Employee contributions	39	38	–	–
Benefits paid	(396)	(415)	(64)	(57)
Plan assets at year end	4,573	4,806	0	0
Funded status	(3,592)	(4,077)	(143)	(233)
Unrecognized past service cost	–	–	–	–
Unrecognized transition obligation	–	–	–	–
Unrecognized actuarial (gain) loss	1,559	1,957	–	–
Asset limitation due to uncertainty of future benefits	(1,187)	(1,186)	–	–
Net recognized liability	(3,220)	(3,306)	(143)	(233)
Amounts recognized in the balance sheet				
Prepaid benefit assets	469	507	–	–
Provisions for pensions and other post-employment benefits	(3,689)	(3,813)	(143)	(233)
Net recognized liability	(3,220)	(3,306)	(143)	(233)

Other countries	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
€ million				
Defined benefit obligation				
Benefit obligation at start of year	3,383	4,249	811	818
Service cost	164	194	30	29
Past service cost	247	255	50	53
Employee contributions	7	7	–	–
Plan changes	7	3	–	42
Plan settlements	(33)	(83)	–	–
Net actuarial (gain) loss	5	247	46	240
Translation differences	(531)	(531)	(149)	(159)
Benefits paid	(190)	(233)	(39)	(43)
Mergers & acquisitions	1,192	0	69	–
Divestitures	(5)	–	(1)	–
Plan curtailments	3	(12)	1	–
Benefit obligation at year end	4,249	4,096	818	980
Fair value of plan assets				
Plan assets at start of year	2,917	2,933	337	257
Actual return on plan assets	(248)	442	(18)	49
Mergers & acquisitions	790	–	–	–
Divestitures	55	0	–	–
Plan settlements	(8)	(74)	–	–
Translation differences	(478)	(381)	(51)	(46)
Employer contributions	88	246	28	46
Employee contributions	7	6	–	–
Benefits paid	(190)	(233)	(39)	(43)
Plan assets at year end	2,933	2,939	257	263
Funded status	(1,316)	(1,157)	(561)	(717)
Unrecognized past service cost	7	2	(68)	(13)
Unrecognized transition obligation	2	0	–	–
Unrecognized actuarial (gain) loss	786	656	143	302
Asset limitation due to uncertainty of future benefits	0	(7)	–	–
Net recognized liability	(521)	(506)	(486)	(428)
Amounts recognized in the balance sheet				
Prepaid benefit assets	86	92	–	–
Provisions for pensions and other post-employment benefits	(607)	(598)	(486)	(428)
Net recognized liability	(521)	(506)	(486)	(428)

Total	Pension obligations		Other post-employment benefit obligations	
	Dec.31,2002	Dec.31,2003	Dec.31,2002	Dec.31,2003
€ million				
Defined benefit obligation				
Benefit obligation at start of year	11,303	12,414	957	961
Service cost	302	335	87	173
Past service cost	727	735	57	57
Employee contributions	46	45	–	–
Plan changes	7	3	–	42
Plan settlements	(33)	(83)	–	–
Net actuarial (gain) loss	(37)	716	46	240
Translation differences	(531)	(531)	(149)	(159)
Benefits paid	(586)	(648)	(103)	(100)
Mergers & acquisitions	1,290	0	69	–
Divestitures	(88)	(16)	(4)	(1)
Plan curtailments	14	9	1	–
Benefit obligation at year end	12,414	12,979	961	1,213
Fair value of plan assets				
Plan assets at start of year	8,126	7,506	337	257
Actual return on plan assets	(668)	744	(18)	49
Mergers & acquisitions	790	0	–	–
Divestitures	(67)	(12)	–	–
Plan settlements	(8)	(74)	–	–
Translation differences	(478)	(381)	(51)	(46)
Employer contributions	351	566	92	103
Employee contributions	46	44	0	0
Benefits paid	(586)	(648)	(103)	(100)
Plan assets at year end	7,506	7,745	257	263
Funded status	(4,908)	(5,234)	(704)	(950)
Unrecognized past service cost	7	2	(68)	(13)
Unrecognized transition obligation	2	0	–	–
Unrecognized actuarial (gain) loss	2,345	2,613	143	302
Asset limitation due to uncertainty of obtaining future benefits	(1,187)	(1,193)	–	–
Net recognized liability	(3,741)	(3,812)	(629)	(661)
Amounts recognized in the balance sheet				
Prepaid benefit assets	555	599	–	–
Provisions for pensions and other post-employment benefits	(4,296)	(4,411)	(629)	(661)
Net recognized liability	(3,741)	(3,812)	(629)	(661)

€4,829 million (2002: €4,267 million) of the defined benefit obligation for pensions relates to unfunded benefit obligations while €8,150 million (2002: €8,147 million) relates to funded benefit obligations. €410 million (2002: €374 million) of the defined benefit obligation for other post-employment benefits relates to unfunded obligations while €803 million (2002: €587 million) relates to funded obligations.

Of the funded pension plans, total overfunding of individual plans amounts to €404 million while underfunding amounts to €851 million. Similarly, other funded post-employment benefit obligations in individual plans are underfunded by €541 million.

The adjustments, as yet unrecognized in the income statement, represent the difference between the defined benefit obligation – after deducting the fair value of plan assets – and the net liability recognized in the balance sheet. They arise mainly from actuarial gains or losses caused by differences between actual and previously assumed trends in employee turnover and remuneration. Pension assets in excess of the obligation are reflected in other receivables, subject to the asset limitation specified in IAS 19 (Employee Benefits). In accordance with IAS 19, the amounts reflected in the balance sheet will be recognized in the income statement over the expected average remaining working lives of existing employees. The portion of the net actuarial gain or loss to be recognized in the income statement is determined by the corridor method.

The net recognized liability is reflected in the following balance sheet items:

€ million	2002	2003
Provisions for pensions and other post-employment benefits	(4,925)	(5,072)
Other assets	555	599
Net recognized liability	(4,370)	(4,473)

Provisions for pensions and other post-employment benefits changed as follows:

€ million	Jan 1, 2003	Changes in scope of consolida- tion	Currency effects	Alloca- tions	Utiliza- tion	Reversal	Dec. 31, 2003
Provisions for pensions and other post- employment benefits	4,925	(9)	(88)	913	(669)	–	5,072

[29] Other provisions

The breakdown of other provisions is as follows:

€ million	Dec. 31, 2002		Dec. 31, 2003	
	Total	Maturing in 2003	Total	Maturing in 2004
Provisions for taxes	650	426	863	710
Provisions for personnel commitments	976	411	1,337	645
Provisions for environmental remediation	202	23	200	9
Provisions for restructuring	230	189	238	192
Provisions for trade-related commitments	694	649	531	528
Other provisions	720	559	622	364
	3,472	2,257	3,791	2,448

Changes in provisions were as follows:

€ million	Jan 1, 2003	Changes in scope of consolidation	Currency effects	Allocations	Utilization	Reversal	Dec. 31, 2003
Provisions for taxes	650	(1)	(14)	642	(400)	(14)	863
Provisions for personnel commitments	976	(5)	(35)	795	(335)	(59)	1,337
Provisions for environmental remediation	202	0	(14)	49	(24)	(13)	200
Provisions for restructuring	230	0	(28)	189	(135)	(18)	238
Provisions for trade-related commitments	694	(2)	(66)	697	(663)	(129)	531
Other provisions	720	(1)	(28)	579	(570)	(78)	622
Total	3,472	(9)	(185)	2,951	(2,127)	(311)	3,791

Stock compensation program

Bayer's three-tier stock compensation program was first launched in 2000. It consists of a Stock Option Program for the members of the Board of Management and other Group Executives, a Stock Incentive Program for other senior managers, and a Stock Participation Program for non-managerial staff. To be eligible for the Stock Option Program, Stock Incentive Program or Module 1 of the Stock Participation Program, participants must place Bayer AG shares of their own into a special deposit account.

Provided participants retain these shares for the full term of the Stock Incentive Program or Stock Participation Program, they receive specific payments from the company after defined retention periods. Under Module 2 of the Stock Participation Program, employees have the opportunity to purchase shares at a discounted price.

Stock Option Program

Members of the Board of Management and Group Executives who wish to participate in the Stock Option Program must place Bayer AG shares of their own in a special deposit account. We determine on an individual basis the maximum number of shares each participant may deposit; the participant receives between one and three options (depending on individual performance) for each share deposited.

The deposited shares are "blocked" for three years and may not be sold or transferred during that time. Thereafter, a two-year exercise period begins. During this period, the participant may exercise the option rights if he or she has fulfilled the performance criteria.

Any unexercised option rights expire at the end of this two-year period. To determine whether the participant is eligible to exercise option rights and, if so, the cash payment he or she receives upon exercise, we apply two performance criteria based on the absolute and relative performance of Bayer AG stock. If the minimum criteria are not met, the participant receives no payment under the program. At December 31, 2003, no options were exercisable. No options expired, nor were any options canceled, during fiscal 2003.

Stock Incentive Program

Like the Stock Option Program, our Stock Incentive Program for senior managers other than Group Executives requires participants to deposit Bayer AG shares of their own in a special deposit account. Each participant may deposit shares with a maximum aggregate value of half his or her performance-related bonus for the preceding fiscal year. The incentive payment received depends on the number of shares deposited at the launch of the program as well as on the overall performance of Bayer stock. Unlike the Stock Option Program, there is no lock-up period for the shares deposited under the Stock Incentive Program. Participants may sell their deposited shares during the term of the program, but any deposited shares they sell are no longer counted when calculating the incentive payment on subsequent distribution dates. The Stock Incentive Program has a ten-year term. There are three incentive distribution dates during this period. On these dates, the participant receives incentive payments as follows:

Incentive payments to employees under the Stock Incentive Program

Payment at end of	Value of x shares (per 10 deposited shares)
Second year	2
Sixth year	4
Tenth year	4
	10

Participants receive incentive payments only if Bayer stock has outperformed the Dow Jones EURO STOXX 50SM index on the respective distribution dates, calculated from the beginning of the program.

Stock Participation Program

Our Stock Participation Program has two components, Module 1 and Module 2. Employees not covered by the Stock Option Program or Stock Incentive Program may normally participate in both Module 1 and Module 2. The Module 1 program, like the Stock Incentive Program, requires participants to deposit Bayer AG shares of their own in a special account. As with the Stock Incentive Program, participants in the Stock Participation Program may sell their deposited shares during the term of the program; any shares they sell are no longer counted in calculating the incentive payment on subsequent distribution dates.

Module 1 has a term of ten years and entitles the participant to receive incentive payments on three distribution dates on the basis of the number of shares he or she has deposited. Unlike the payments under the Stock Incentive Program, those made under Module 1 of the Stock Participation Program are not dependent on any share performance criteria.

The participant receives incentive payments as follows:

Incentive payments to employees under the Stock Participation Program

Payment at end of	Value of x shares (per 10 deposited shares)
Second year	1
Sixth year	2
Tenth year	2
	5

In addition, under Module 2 each participant may purchase up to 20 Bayer AG shares per year at a tax-free discount. In 2003 this discount amounted to €7.70 per share on the market price for a maximum of 20 shares (2002: €15.40 per share for a maximum of 10 shares). Participants may not include shares purchased under Module 2 among the shares they deposit under Module 1. Each participant may take up both modules up to a maximum aggregate value of half his or her performance-related bonus for the preceding fiscal year.

The Stock Option Program, the Stock Incentive Program and Module 1 of the Stock Participation Program are accounted for as follows: Since participants are entitled to receive a payment equivalent to the market price of Bayer AG stock, subject in some cases to certain performance criteria, an expense for possible disbursements is recorded when there is a reasonable basis on which to estimate whether these performance criteria will ultimately be met. Compensation expense is recorded at each balance sheet date by multiplying the number of rights outstanding by the current quoted market price of Bayer AG shares. The related personnel provisions on December 31, 2003 amounted to €8 million.

For Module 2 of the Stock Participation Program, the difference between the quoted market price of Bayer AG stock and the discounted price paid by participants at the date of purchase is expensed immediately. During the year ended December 31, 2003, participants in Module 2 received 441,280 shares at a total price of €5.4 million, resulting in personnel expenses of €3.4 million. The discount to the price of Bayer AG stock was 39 percent.

Environmental provisions

The Group's activities are subject to extensive laws and regulations in the jurisdictions in which it does business and maintains properties. Our compliance with environmental laws and regulations may require us to remove or mitigate the effects of the disposal or release of chemical substances at various sites. Under some of these laws and regulations, a current or previous owner or operator of property may be held liable for the costs of removal or remediation of hazardous substances on, under, or in its property, without regard to whether the owner or operator knew of, or caused the presence of the contaminants, and regardless of whether the practices that resulted in the contamination were legal at the time they occurred. As many of our production sites have an extended history of industrial use, it is impossible to predict precisely what effect these laws and regulations will have on us in the future.

As is typical for companies involved in the chemical and related industries, soil and groundwater contamination has occurred in the past at some of our sites, and might occur or be discovered at other sites. We are subject to claims brought by United States Federal or State regulatory agencies and other private entities and individuals regarding the remediation of sites that we own, formerly owned or operated, where materials were produced specifically for us by contract manufacturers or where waste from our operations was treated, stored or disposed of.

In particular, we have a potential liability under the U.S. Federal Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act, commonly known as "Superfund," the U.S. Resource Conservation and Recovery Act and related state laws for investigation and remediation costs at a number of sites. At most of these sites, numerous companies, including Bayer, have been notified that the U.S. Environmental Protection Agency, state governing body or private individuals consider such companies to be potentially responsible parties under Superfund or related laws. At other sites, Bayer is the sole responsible party. The proceedings relating to these sites are in various stages. In most cases remediation measures have already been initiated.

Provisions for environmental remediation as of December 31, 2003 amounted to €200 million (2002: €202 million). The material components of the provisions for environmental remediation costs primarily relate to land reclamation, rehabilitation of contaminated sites, recultivation of landfills, and redevelopment and water protection measures. The provisions for environmental remediation costs are recorded on a discounted basis where environmental assessments or clean-ups are probable, the costs can be reasonably estimated and no future economic benefit is expected to arise from these measures. The above amount of provisions represents anticipated future remediation payments totaling €267 million (2002: €270 million), discounted at risk-free rates of 0.5 percent to 5.5 percent.

These discounted amounts will be paid out over the period of remediation of the relevant sites, which is expected to be 15 years. Costs are estimated based on significant factors such as previous experience in similar cases, environmental assessments, development of current costs and new circumstances with major influences on expenses, our understanding of current environmental laws and regulations, the number of other potentially responsible parties at each site and the identity and financial position of such parties in light of the joint and several nature of the liability, and the remediation methods expected to be employed.

It is difficult to estimate the future costs of environmental protection and remediation because of many uncertainties, particularly with regard to the status of laws, regulations and the information available about conditions in the various countries and at the individual sites. Subject to these factors, but taking into consideration our experience to date regarding environmental matters of a similar nature, we believe that the provisions are adequate based upon currently available information. However, given the inherent difficulties in estimating liabilities in this area, it cannot be guaranteed that additional costs will not be incurred beyond the amounts accrued. It is possible that final resolution of these matters may require us to make expenditures in excess of established provisions, over an extended period of time and in a range of amounts that cannot be reasonably estimated. Management nevertheless believes that such additional amounts, if any, would not have a material adverse effect on the Group's financial position, results of operations or cash flows.

Legal risks

As a global company with a diverse business portfolio, the Bayer Group is exposed to numerous legal risks, particularly in the areas of product liability, patent disputes, tax assessments, competition and antitrust law, and environmental matters. The outcome of any current or future proceedings cannot be predicted with certainty. It is therefore possible that legal judgments could give rise to expenses that are not covered, or not fully covered, by insurers' compensation payments and could significantly affect our revenues and earnings.

Increased risks currently result from litigation commenced in the United States following the voluntary withdrawal of the statin Lipobay/Baycol from the market and the voluntary cessation in the marketing of products containing PPA. Without acknowledging any liability, the company had settled 2,224 Baycol cases in the United States as of March 5, 2004, resulting in settlement payments totaling approximately US\$ 842 million. As of that date, 9,948 cases were pending in the U.S. Where facts have been developed in the course of the litigation, it so far appears that the vast majority of plaintiffs did not suffer serious side-effects. Should the U.S. plaintiffs in the Baycol litigation or in the phenylpropanolamine (PPA) product liability litigation substantially prevail despite the existing meritorious defenses, it is possible that Bayer could face payments that exceed its insurance coverage. The same is true should an unexpectedly sharp increase in settlement cases occur in the Baycol litigation. Due to the considerable uncertainty associated with these proceedings, it is currently not possible to more accurately estimate potential liability. For this reason, provisions for any amount by which liability in this regard might exceed insurance coverage have not presently been made. Depending on the progress of the litigation, we will continue to regularly reconsider the need to establish provisions, which may have a negative effect on financial results. PPA, which was widely used as an active ingredient in appetite suppressants and cough-and-cold medications by many manufacturers, was voluntarily replaced by Bayer and other producers in the U.S. after a recommendation in 2000 by the U.S. Food and Drug Administration.

In negotiations with the insurance companies concerning the Lipobay/Baycol litigation, a final agreement has been reached with the majority of the insurers. The insurers had previously proceeded only on a provisional basis under a customary reservation of rights. The insurers that are parties to this agreement have now withdrawn the reservations of rights. Thus, Bayer expects the insurance coverage for Lipobay/Baycol to be approximately US\$1.2 billion. In consideration of expenses already incurred and quantifiable expenses expected to be incurred in this connection in the future, the company has taken a €300 million charge to the operating result.

Risks also exist because Bayer AG and some of its domestic and foreign affiliated companies are the subject of investigations by the E.U. Commission and the U.S. and Canadian antitrust authorities for alleged anticompetitive conduct involving products of the former Rubber Business Group. The effects of these proceedings and their eventual conclusion cannot be predicted at this time. Civil actions are also pending in the United States in connection herewith.

Restructuring charges

Restructuring charges of €408 million were incurred in 2003 for closures of facilities and relocation of business activities, including €189 million in provisions that are expected to be utilized as the respective restructuring measures are implemented. The total charges include €182 million in severance payments, a total €145 million in accelerated amortization/depreciation and write-downs of intangible assets, property, plant and equipment, and €81 million in other expenses. Most of the charges taken for severance payments and other expenses in 2003 will lead to disbursements in 2004.

Restructuring was once again a major focus of activity in fiscal 2003.

As part of the repositioning of the pharmaceuticals business, it was decided in the fourth quarter of 2003 to close the research centers in Kyoto, Japan, and Berkeley, California. The restructuring charges in Japan comprise €92 million in write-downs of assets no longer used, €4 million for severance payments and €23 million for other expenses. For the closure of the research center in Berkeley we incurred charges of €20 million, of which write-downs accounted for €9 million, severance payments for €6 million and other expenses for €5 million.

A further €21 million comprised asset write-downs at production facilities scheduled for closure at West Haven, Connecticut, United States. An additional €8 million went for severance payments, while other expenses totaled €3 million.

The continued integration of the Aventis CropScience operations, acquired in 2002, led primarily to charges for redundancy plans amounting to €53 million in France and €25 million in the United States. In addition, €13 million was incurred for the planned shutdown of the production site in Wolfenbüttel, Germany, comprising €11 million in severance payments and €2 million in write-downs. Additionally, severance payments totaling €11 million were made in connection with further restructuring in Spain and the United Kingdom.

Restructuring expenses of €19 million related to the closure of the polyols production site at Institute, West Virginia, United States. Of this amount, €12 million was for write-downs of property, plant and equipment, €3 million for severance payments and €4 million for other expenses relating to the termination of existing contractual agreements. A further €52 million was incurred for personnel adjustments in connection with the reorganization in the Polymers segment.

Further ongoing restructuring programs to improve the profitability of the subgroups and integrate acquisitions gave rise to total charges of €64 million, comprising €9 million in severance payments, €9 million in write-downs and €46 million in other expenses.

Changes in provisions for restructuring were as follows:

€ million	Severance payments	Other costs	Total
Status January 1, 2003	158	72	230
Additions	125	64	189
Utilization	(124)	(29)	(153)
Exchange differences	(13)	(15)	(28)
Status December 31, 2003	146	92	238

The other costs are mainly demolition expenses and other charges related to the abandonment of production facilities.

[30] Financial obligations

Financial obligations comprise the following:

€ million	Dec. 31, 2002		Dec. 31, 2003	
	Total	Maturing in 2003	Total	Maturing in 2004
Debentures	6,742	477	6,440	396
Liabilities to banks	1,023	873	532	377
Liabilities under lease agreements	708	121	575	86
Liabilities from the issuance of promissory notes	78	78	59	59
Commercial paper	1,084	1,084	852	852
Liabilities from derivative financial instruments	86	85	116	114
Other financial obligations	438	123	852	429
	10,159	2,841	9,426	2,313

The maturities of financial obligations existing at December 31, 2003 were as follows:

Maturing in	€ million
2004	2,313
2005	187
2006	631
2007	55
2008	3,014
2009 or later	3,226
	9,426

Financial obligations in U.S. dollars amounted to €2.0 billion (2002: €3.3 billion) and account for 22 percent (2002: 32 percent) of total financial obligations.

Short-term borrowings (excluding the short-term portion of debentures) amounted to €2.0 billion (2002: €2.4 billion) with a weighted average interest rate of 6.2 percent (2002: 7.9 percent). The Bayer Group's financial obligations are primarily unsecured and of equal priority.

Debentures include the following:

Effective rate	Stated rate		Volume	Dec. 31, 2002 € million	Dec. 31, 2003 € million
Bayer AG					
5.515%	5.375%	Eurobonds 2002/2007	EUR 3,000 million	3,081	3,039
5.108%	6.000%	Eurobonds 2002/2012	EUR 2,000 million	2,102	2,097
Bayer Corporation					
7.180%	7.125%	Eurobonds 1995/2015	USD 200 million	191	158
1.200%	3.500%	Eurobonds 1997/2009	USD 20.6 million	20	16
6.670%	6.650%	Eurobonds 1998/2028	USD 350 million	334	277
6.210%	6.200%	Eurobonds 1998/2028	USD 250 million	238	198
6.375%	6.375%	Eurobonds 2001/2011	USD 500 million	476	397
Bayer Ltd., Japan					
3.750%	3.750%	Eurobonds 2000/2005	CHF 400 million	300	258
				6,742	6,440

In April 2002 Bayer AG launched two Eurobond issues under its €8 billion European Medium Term Note (EMTN) program. One of these issues, in the nominal volume of €3 billion, carries a 5.375 % coupon and has a term of 5 years, maturing in 2007. Interest is payable annually in arrears. The issue price was 99.402 %. The other Eurobond issue has a nominal volume of €2 billion and a term of 10 years, so it matures in 2012. The bonds carry a 6 % coupon. Again, all interest is payable annually in arrears. The issue price was 99.45 %.

In October 1995, Bayer Corporation issued USD 200 million of 7.125 % Notes to qualified institutional buyers. The Notes have a term of 20 years and mature in October 2015. Interest is paid semiannually in April and October. The Group recorded a discount of USD 2.4 million, which includes commissions paid to underwriters.

In March 1997, Bayer Corporation issued USD 20.6 million of Revenue Bonds to U.S. institutional buyers. The interest rate is reset daily with monthly interest payments. The Revenue Bonds have a term of 12 years and mature in May 2009.

In February 1998, Bayer Corporation issued USD 350 million of 6.65 % Notes to qualified institutional buyers. The Notes have a term of 30 years and mature in February 2028. Interest is paid semi-annually in August and February. The Group recorded a discount of USD 1.9 million, which includes commissions paid to underwriters. The Notes will be redeemable, in whole or in part, at the option of Bayer Corporation at any time, upon not less than 30 but not more than 60 days' notice, at a redemption price equal to the greater of (i) 100 % of the principal amount or (ii) as determined by an independent investment banker.

In February 1998, Bayer Corporation issued USD 250 million of 6.20 % Bonds to qualified institutional buyers. The Bonds have combined call and put options giving the lead manager the right to repurchase them, and the investors the right to cash them, after 10 years. At that time the lead manager can reset the interest rate and remarket the Bonds for a further period of 20 years such that they would mature in 2028. If the lead manager does not exercise its call option and the investors exercise their put option, the Bonds will be redeemed in 2008. Interest is paid semi-annually in August and February. The Group recorded a discount of USD 0.6 million which includes commissions paid to underwriters. The redemption provision on the 1998 6.65 % Notes also applies for these Bonds.

In April 2000, Bayer Ltd., Japan, issued CHF 400 million of 3.75 % Bonds in Switzerland. The Bonds have a term of 5 years and mature in April 2005. Interest is paid annually in April. The Group recorded a discount of CHF 1.2 million. The debt was swapped into yen at a floating interest rate.

In March 2001, Bayer Corporation issued USD 500 million of 4.75 % Money Market Puttable Reset Securities to qualified institutional buyers, due in 2011. The Bonds have combined call and put options giving the lead manager the right to repurchase them, and the investors the right to cash them, on each anniversary date of the original marketing of the securities.

At December 31, 2003, the Group had approximately €5.8 billion (2002: €6.2 billion) of total lines of credit, of which €0.5 billion (2002: €1.0 billion) was used and €5.3 billion (2002: €5.2 billion) was unused and available for borrowing on an unsecured basis.

Liabilities under finance leases are recognized as financial obligations if the leased assets are capitalized under property, plant and equipment. They are stated at present values. Lease payments totaling €760 million (2002: €899 million), including €185 million (2002: €191 million) in interest, are to be made to the respective lessors in future years.

The liabilities associated with finance leases mature as follows:

€ million	Lease payments	Of which interest	Liability
2004	106	20	86
2005	77	18	59
2006	76	18	58
2007	60	22	38
2008	32	15	17
After 2008	409	92	317
	760	185	575

Lease payments in 2003 in connection with operating leases amounted to €124 million (2002: €191 million).

The other financial obligations include €7 million (2002: €4 million) to non-consolidated subsidiaries.

[31] Trade accounts payable

Trade accounts are payable mainly to third parties. As last year, the entire amount totaling €2,265 million (2002: €2,534 million) is due within one year.

Of this total, €33 million (2002: €4 million) is payable to subsidiaries, €12 million (2002: €18 million) to other affiliated companies and €2,220 million (2002: €2,512 million) to other suppliers.

[32] Miscellaneous liabilities

Miscellaneous liabilities are carried at amortized cost.

They are comprised as follows:

€ million	Dec. 31, 2002		Dec. 31, 2003	
	Total	Maturing in 2003	Total	Maturing in 2004
Payroll liabilities	422	330	337	247
Tax liabilities	346	346	549	549
Liabilities for social expenses	170	170	172	166
Accrued interest on liabilities	308	308	315	315
Advance payments received	20	20	18	18
Liabilities from the acceptance of drafts	17	17	21	21
License liabilities	57	57	47	47
Other miscellaneous liabilities	890	890	1,000	998
	2,230	2,138	2,459	2,361

Tax liabilities include not only Group companies' own tax liabilities, but also taxes withheld for paying over to the authorities on behalf of third parties.

Liabilities for social expenses include, in particular, social insurance contributions that had not been paid over by the closing date.

The other miscellaneous liabilities comprise mainly guarantees, commissions to customers, and expense reimbursements.

Total miscellaneous liabilities include €12 million (2002: €19 million) in liabilities to non-consolidated subsidiaries and €2 million (2002: €1 million) in liabilities to other affiliated companies.

[33] Further information on liabilities

Other liabilities (financial obligations, trade accounts payable and miscellaneous liabilities) include €3,283 million (2002: €6,539 million) with maturities of more than five years.

Of the total, €394 million (2002: €146 million) was secured, including €33 million secured by mortgages.

The total amount includes €315 million (2002: €308 million) in accrued interest, representing expenses attributable to the fiscal year but not due to be paid until after the closing date.

[34] Deferred income

Deferred income as of December 31, 2003 includes €121 million (2002: €97 million) in grants and subsidies received from government. The amount reversed and recognized in income was €23 million (2002: €19 million).

[35] Discontinuing operations

Assets and liabilities as of December 31, 2003 contain the following amounts relating to discontinuing operations (Lanxess and the plasma business):

	Polyurethanes, Coatings, Fibers		Plastics, Rubber		Chemicals	
€ million	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Noncurrent assets	113	33	1,576	888	1,659	902
Current assets (excluding liquid assets)	104	81	1,475	1,442	1,117	1,246
Liquid assets	–	–	–	–	–	–
Assets	217	114	3,051	2,330	2,776	2,148
Pension provisions	(33)	(34)	(187)	(183)	(159)	(201)
Other provisions	(21)	(33)	(184)	(170)	(177)	(248)
Financial obligations	–	–	–	–	–	–
Remaining liabilities	(40)	(71)	(600)	(621)	(439)	(629)
Liabilities	(94)	(138)	(971)	(974)	(775)	(1,078)

€ million	Reconciliation		Total Lanxess		Plasma business	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Noncurrent assets	39	103	3,387	1,926	241	3
Current assets (excluding liquid assets)	(191)	191	2,505	2,960	621	616
Liquid assets	150	150	150	150	–	–
Assets	(2)	444	6,042	5,036	862	619
Pension provisions	–	–	(379)	(418)	–	–
Other provisions	–	–	(382)	(451)	(46)	(43)
Financial obligations	(1,052)	(1,131)	(1,052)	(1,131)	–	–
Remaining liabilities	(161)	257	(1,240)	(1,064)	(44)	(46)
Liabilities	(1,213)	(874)	(3,053)	(3,064)	(90)	(89)

€ million	Total discontinuing operations	
	2002	2003
Noncurrent assets	3,628	1,929
Current assets (excluding liquid assets)	3,126	3,576
Liquid assets	150	150
Assets	6,904	5,655
Pension provisions	(379)	(418)
Other provisions	(428)	(494)
Financial obligations	(1,052)	(1,131)
Remaining liabilities	(1,284)	(1,110)
Liabilities	(3,143)	(3,153)

[36] Commitments and contingencies

Contingent liabilities as of December 31, 2003 – nearly all of which existed toward third parties – amounted to €341 million. They result from:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Issuance and endorsement of bills	6	4
Guarantees	104	130
Warranties	135	207
	245	341

The respective items refer to potential future obligations where the occurrence of the future events would create an obligation, the existence of which is uncertain at the balance sheet date. Group companies frequently enter into warranty obligations related to business transactions. These mainly comprise commitments undertaken by subsidiaries for a defined level of performance or the rendering of a specific service that go beyond the degree of liability commonly assumed in the respective sector. Guarantees comprise mainly bank guarantees where subsidiaries guarantee third parties' liabilities to banks resulting from contractual agreements with those subsidiaries. A liability to perform under the guarantee arises if the debtor is in arrears with payments or is insolvent.

In addition to provisions, other liabilities and contingent liabilities, there are also other financial commitments. Bayer AG has undertaken to provide profit-participating capital totaling €150 million for the Bayer Pensionskasse, which can be drawn up to December 31, 2010. Of this amount, €50 million was drawn in 2003, so the potential future obligation is now €100 million.

Further financial commitments also exist, mainly under long-term lease and rental agreements.

Minimum non-discounted future payments relating to operating leases total €478 million (2002: €619 million). The respective payment obligations mature as follows:

Maturing in	€ million
2004	124
2005	93
2006	76
2007	64
2008	55
2009 or later	66
	478

Financial commitments resulting from orders already placed under purchase agreements related to planned or ongoing capital expenditure projects total €181 million (2002: €286 million). Of the respective payments, €149 million – almost the entire amount – is due in 2004.

In addition, the Group has entered into research agreements with a number of third parties under which Bayer has agreed to fund various research projects or has assumed other commitments based on the achievement of certain milestones or other specific conditions. The total amount of such funding and other commitments is €424 million (2002: €570 million). At December 31, 2003, the remaining payments expected to be made to these parties, assuming the milestones or other conditions are met, were as follows:

Maturing in	€ million
2004	129
2005	91
2006	55
2007	32
2008	22
2009 or later	95
	424

[37] Related parties

In the course of our operating business, we source materials, inventories and services from a large number of business partners around the world. These include companies in which we hold an interest, and companies with which members of the Supervisory Board of Bayer AG are associated. Transactions with these companies are carried out on an arm's length basis. Business with such companies was not material from the viewpoint of the Bayer Group. The Bayer Group was not a party to any transaction of an unusual nature or structure that was material to us or to companies or persons closely associated with us, nor does it intend to be party to such transactions in the future.

[38] Financial instruments**Primary financial instruments**

Primary financial instruments are reflected in the balance sheet. In compliance with IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement), asset instruments are categorized as "held for trading," "held to maturity," or "available for sale" and, accordingly, recognized at fair value or amortized cost. Changes in the fair value of available-for-sale securities are recognized in stockholders' equity. In the event of impairment losses, the assets are written down and the write-downs are recognized in income. Financial instruments constituting liabilities are carried at amortized cost.

Fair value

The fair value of a primary financial instrument is the price at which it could be exchanged in a current transaction between knowledgeable, willing parties in an active market. The fair values of other securities included in investments and of marketable securities are derived from their market prices and reflected in the financial statements. Financial obligations are valued mainly by discounting future cash flows, or in some cases on the basis of quoted prices. Their total fair value reflected in the consolidated financial statements is €234 million above their carrying value. The remaining receivables and liabilities and the liquid assets have such short terms that there is no significant discrepancy between their fair values and carrying amounts.

Credit risk

Credit risk arises from the possibility of asset impairment occurring because counterparties cannot meet their obligations in transactions involving financial instruments.

Since we do not conclude master netting arrangements with our customers, the total of the amounts recognized in assets represents the maximum exposure to credit risk.

Currency risk

Currency risk is the potential decline in the value of financial instruments due to exchange rate fluctuations. Exposure to currency risk arises mainly when receivables and payables are denominated in a currency other than the company's local currency or will be denominated in such a currency in the planned course of business.

Such risks may be naturally hedged, as when a receivable in a given currency is matched, for example between Group companies, by one or more payables in the same amount, and having an equivalent term, in the same currency. They may also be hedged using derivative financial instruments.

Currency risks arising on financial transactions, including interest, are generally fully hedged. The instruments used are mainly currency swaps, interest and principal currency swaps and forward exchange contracts. Currency risks relating to operating activities are systematically monitored and analyzed. The level of hedging is regularly reviewed.

The position at the end of 2003 was as follows:

€ million	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Primary asset instruments exposed to currency risk	3,564	4,899
Primary asset instruments hedged naturally	(1,811)	(348)
Primary liability instruments exposed to currency risk	3,154	983
Primary liability instruments hedged naturally	(1,810)	(348)
Amount hedged through derivative financial instruments	(2,720)	(5,178)
Residual unhedged currency exposure	377	8

In some cases forecasted transactions are also hedged to further reduce the related anticipated currency risk. At December 31, 2003 the total notional amount of the hedging instruments concerned – mainly forward exchange contracts for the sale of U.S. dollars or Japanese yen and all maturing before December 31, 2004 – was €352 million, which is not included in the hedged amount of €5.2 billion. The contracts are concluded monthly so that they run for one year and mature in the middle of each month. Changes in fair value are recognized in the income statement.

On the asset side, 50 percent of currency risks relate to the U.S. dollar. On the liabilities side, 36 percent of foreign currency risks relate to the U.S. dollar. The remaining exposure involves liabilities in British pounds (8 percent), Japanese yen (4 percent) and a number of other currencies outside of the dollar and euro zones. The U.S. dollar accounts for 51 percent of the asset volume hedged through derivative financial instruments, while the remaining 49 percent relates to a range of other currencies. Of the hedged liabilities, 21 percent are in U.S. dollars and 6 percent in British pounds. When hedging exchange rate risk on recorded foreign currency operating items, we do not aim for hedge accounting treatment. These items are thus treated as trading operations, the changes in the fair values of the hedging instruments being recognized immediately in the income statement.

The other securities included in investments are almost exclusively denominated in the currency used by the Group company making the investment, so no currency risk is involved. Similarly, the other loans are made only to borrowers in the same currency zone. Where intragroup loans are exposed to currency risk, they are hedged through derivative financial instruments.

Interest rate risk

An interest rate risk – the possibility that the value of a financial instrument will change due to movements in market rates of interest – applies mainly to receivables and payables with maturities of over one year.

Items with such long maturities are not of material significance on the operating side but are relevant in the case of investments and financial obligations. Here, derivative financial instruments are used as the main method of interest rate hedging, though in some cases interest rate risk is not hedged if attractive fixed interest rates can be obtained.

The other securities included in investments are mostly floating rate investments at market rates of interest. Interest rate swaps are not used to convert floating rate investments into fixed rate investments.

The other loans chiefly comprise loans to employees, generally at market-oriented, fixed interest rates. Such loans are exposed to an interest rate risk which, however, is not hedged since it was entered into for specific reasons. More than three quarters of employee loans are for terms of more than five years.

Derivative financial instruments

The derivatives we use are mainly over-the-counter instruments, particularly forward foreign exchange contracts, option contracts, interest rate swaps, and interest and principal currency swaps. We deal only with banks of high credit standing. The instruments are employed according to uniform guidelines and are subject to strict internal controls. Their use is generally confined to the hedging of the operating business and of the related investments and financing transactions. Derivative transactions are also carried out on the commodities markets. "Regular way" purchases and sales of financial assets are recorded at the settlement date in compliance with IAS 39. The main objective in using derivative financial instruments is to reduce fluctuations in cash flows and earnings associated with changes in interest and foreign exchange rates

Market risk

Market risk arises from the fact that the value of financial instruments may be positively or negatively affected by fluctuating prices on the financial markets. The fair values quoted are the current values of the derivative financial instruments, disregarding any opposite movements in the values of the respective hedged transactions. The fair value is the repurchase value of the derivatives on the closing date, based on quoted prices or determined by standard methods. The notional amount is the total volume of the contracted purchases or sales of the respective derivatives.

The notional amounts and fair values of the derivative financial instruments held at the closing date were as follows:

€ million	Notional amount		Fair value	
	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003	Dec. 31, 2002	Dec. 31, 2003
Forward foreign exchange contracts	2,979	3,984	105	143
Currency options	239	266	9	11
Interest rate hedging contracts (including interest and principal currency swaps)	5,799	6,331	365	485
	9,017	10,581	479	639

Gains and losses from changes in fair values are immediately recognized in income, except where the strict conditions for the recognition of a hedge accounting relationship are present. This is also the case with fair value hedges, where the gain or loss on both the hedging contract and the hedged item are recognized in income. However, gains or losses incurred through cash flow hedge accounting are recognized initially in equity and subsequently in the income for the year in which the term of the respective hedging contract is completed.

Credit risk

Credit risk exposure is €733 million (2002: €578 million), this amount being the total of the positive fair values of derivatives that give rise to claims against the other parties to the instruments. It represents the losses that could result from non-performance of contractual obligations by these parties. We minimize this risk by imposing a limit on the volume of business in derivative financial instruments transacted with individual parties.

Currency risk

Exchange hedging instruments in the notional amount of €4.2 billion (2002: €3.2 billion) mature within one year. No contracts (2002: €8 million) have longer remaining terms.

Interest rate risk

Short-term interest rate hedging contracts (including cross-currency interest rate swaps) total €0.3 billion (2002: €0.5 billion). The notional volume of those with maturities of more than one year but less than five years totals €4.2 billion (2002: €3.2 billion) while the notional volume of those with maturities of more than five years totals €1.8 billion (2002: €2.1 billion).

Most interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps are performed to allow the company to maintain a target range of floating rate debt. In 2002 such contracts were mainly used in connection with bond issues in the amounts of €2 billion and €3 billion. A portion of these bonds was converted from fixed to floating rate debt by means of interest rate swaps. Changes in the fair values of derivatives that hedge interest rate risk are recorded as interest income or expense for the respective periods. The effective portion of fair value hedges amounts to €83 million while the ineffective portion is €7 million. Some interest rate or cross-currency interest rate instruments involve a swap from variable to fixed interest rates. Such contracts are accounted for as cash flow hedges as defined in IAS 39. The effective portion of such hedges totals €21 million while the ineffective portion amounts to €2 million.

Procurement market risk

The Bayer Group is exposed to changes in the market prices of commodities used for its business operations. In order to participate in commodity market fluctuations, we make use of derivative financial instruments according to our own assessments of the relevant markets. As of December 31, 2003 the total notional volume of commodity derivatives was €224 million. The total fair value of existing commodity contracts was €11 million.

Notes to the Statements of Cash Flows

[39] Net cash provided by operating activities

The cash flow statement starts from the operating result (EBIT). The gross cash flow for 2003 of €3.2 billion (2002: €3.1 billion) is the cash surplus from operating activities before any changes in working capital. Breakdowns of the gross cash flow by segment and region are given in the table on page 108 ff. The net cash flow of €3.3 billion (2002: €4.5 billion) takes into account changes in working capital. The gross and net operating cash flow figures for fiscal 2002 have been increased to reflect the reclassification of taxes on the non-operating result (€38 million). These taxes are now reflected in income taxes whereas in 2002 they were shown as a separate item of financing cash flow.

[40] Net cash provided by (used in) investing activities

Additions to property, plant and equipment and intangible assets in 2003 resulted in a cash outflow of €1.7 billion (2002: €2.1 billion). Sales of property, plant and equipment led to a cash inflow of €1.6 billion (2002: €2.1 billion), while the cash inflow from the sale of investments and from interest and dividend receipts, including marketable securities, amounted to €0.6 billion (2002: €1.3 billion). Further information on acquisitions and divestments (2002: cash outflow of €7.8 billion, principally due to the acquisition of Aventis CropScience) can be found on page 122 ff. Net cash provided by investing activities came to €0.5 billion.

[41] Net cash provided by (used in) financing activities

In fiscal 2003 there was a net cash outflow for financing activities of €1.8 billion (2002: net cash inflow of €2.1 billion). Net repayment of debt resulted in an outflow of €0.3 billion (2002: net inflow of €3.5 billion from net borrowings). Dividend payments for 2002 and interest payments totaled €1.5 billion (2002: €1.4 billion).

[42] Discontinuing operations

Discontinuing operations affected the Group cash flow statements as follows:

€ million	Polyurethanes, Coatings, Fibers		Plastics, Rubber		Chemicals	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net cash provided by (used in) operating activities	9	16	139	(3)	355	118
Net cash provided by (used in) investing activities	–	–	–	–	–	–
Net cash provided by (used in) financing activities	–	–	–	–	–	–
Change in cash and cash equivalents	–	–	–	–	–	–

€ million	Reconciliation		Total Lanxess		Plasma business	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Net cash provided by (used in) operating activities	–	–	503	131	(129)	(98)
Net cash provided by (used in) investing activities	(285)	(163)	(285)	(163)	(28)	(23)
Net cash provided by (used in) financing activities	(218)	32	(218)	32	157	121
Change in cash and cash equivalents	–	–	0	0	0	0

€ million	Haarmann & Reimer		Total discontinuing operations	
	2002	2003	2002	2003
Net cash provided by (used in) operating activities	87	–	461	33
Net cash provided by (used in) investing activities	1,286	–	973	(186)
Net cash provided by (used in) financing activities	1	–	(60)	153
Change in cash and cash equivalents	1,374	–	1,374	0

[43] Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents as of December 31, 2003 amounted to €2.7 billion (2002: €0.8 billion). In accordance with IAS 7 (Cash Flow Statements), this item also includes financial securities with original maturities of up to three months. The liquid assets of €2.9 billion (2002: €0.8 billion) shown in the balance sheet also include marketable securities and other instruments.

Notes on Segment Reporting

In accordance with IAS 14 (Segment Reporting), a breakdown of certain data in the financial statements is given by segments and geographical region. The segments and regions are the same as those used for internal reporting, allowing a reliable assessment of risks and returns. The aim is to provide users of the financial statements with information regarding the profitability and future prospects of the Group's various activities.

As of December 31, 2003 the Bayer Group comprised four subgroups whose operations are subdivided into divisions (HealthCare), business groups (CropScience), business units (Chemicals) or strategic business entities (Polymers). Their activities are aggregated into the seven reporting segments listed below according to economic characteristics, products, production processes, customer relationships and methods of distribution.

The subgroups' activities are as follows:

Subgroup	Activities
HealthCare	
Pharmaceuticals, Biological Products	Development and marketing of prescription pharmaceuticals and biological products
Consumer Care, Diagnostics	Development and marketing of over-the-counter medications, nutritional supplements and diagnostic products for laboratory testing, near-patient testing and self-testing applications
Animal Health	Development and marketing of veterinary medicines, nutritionals and grooming products for companion animals and livestock
CropScience	
CropScience	Development and marketing of a comprehensive portfolio of fungicides, herbicides, insecticides, seed treatment products, non-agricultural applications, plant biotechnology and conventional seeds to meet a wide range of regional requirements
Polymers	
Plastics, Rubber	Manufacturing and marketing of engineering plastics with a variety of raw materials for the rubber and tire industries
Polyurethanes, Coatings, Fibers	Development, manufacturing and marketing of a range of polyurethane raw materials for a wide variety of applications as well as coating and adhesive raw materials
Chemicals	
Chemicals	Manufacture and marketing of bulk and specialty chemicals, metal and ceramic powders and cellulose

As part of the reorganization of the Polymers operations in 2003, responsibility for the organic and inorganic pigments businesses was transferred to the Chemicals segment. At the same time, the industrial basic chemicals business (mainly chlorine electrolysis) was transferred to the Polyurethanes, Coatings, Fibers segment. The prior-year figures have been restated to reflect these organizational changes.

The **reconciliation** eliminates intersegment items and reflects income and expenses not allocable to segments. These include in particular the Corporate Center, the service companies and sideline operations.

Business activities that Bayer has already divested or intends to divest are shown as **discontinuing operations**. These are the plasma operations, the Lanxess activities and, in 2002, Haarmann & Reimer.

The segment data are calculated as follows:

- The intersegment and interregional sales reflect intragroup transactions effected at transfer prices fixed on an arm's-length basis.
- The return on sales is the ratio of the operating result (EBIT) to external net sales.
- The gross cash flow comprises the operating result (EBIT) plus depreciation, amortization and write-downs, less gains on the sale of assets, less income taxes, adjusted for the change in long-term provisions.
- The net cash flow is the cash flow from operating activities as defined in IAS 7.
- The capital invested comprises all assets serving the respective segment that are required to yield a return on their cost of acquisition. Noncurrent assets are included at cost of acquisition or construction throughout their useful lives because the calculation of CFROI requires that depreciation and amortization be excluded. Interest-free liabilities are deducted. The capital invested is stated as of December 31.
- The CFROI is the ratio of the gross cash flow to the average capital invested for the year and is thus a measure of the return on capital employed.
- The equity items are those reflected in the balance sheet and income statement. They are allocated to the segments where possible. The reconciliation of the balance of equity-method income and expense to the income statement line "Income (expense) from investments in affiliated companies – net" is apparent from Note [8].
- Capital expenditures, amortization and depreciation relate to intangible assets, property, plant and equipment.
- Employees by segment: the reconciliation line comprises the employees of the service companies who were employees of the subgroups before the service companies became separate legal entities. The prior-year figures have been restated accordingly.

Total remuneration of the Board of Management and the Supervisory Board; advances and loans

The remuneration of the Board of Management for 2003 amounted to €4,590,646 (2002: €5,700,737). Emoluments to retired members of the Board of Management and their surviving dependents amounted to €10,184,254 (2002: €14,383,353).

Pension provisions for these individuals, amounting to €107,557,924 (2002: €106,152,766) are reflected in the balance sheet of Bayer AG.

The remuneration of the Supervisory Board amounted to €752,250 (2002: €1,293,750).

There were no loans to members of the Board of Management or the Supervisory Board outstanding as of December 31, 2003, nor any repayments of such loans during the year.

Leverkusen, March 11, 2004

Bayer Aktiengesellschaft

The Board of Management