

Informe y confirmación del auditor de cuentas del Grupo

Hemos verificado las Cuentas consolidadas del Grupo elaboradas por Bayer Aktiengesellschaft (Leverkusen) relativas al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005, que se componen de la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Balance, el Cuadro de financiación, la relación de los ingresos y gastos computados y la Memoria, así como el Informe de gestión del Grupo. La formulación de estas Cuentas consolidadas y del Informe de gestión del Grupo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) –tal y como deben aplicarse en la UE– y con los principios mercantiles aplicables de acuerdo con el artículo 315 a), apartado 1, del Código de Comercio alemán (HGB) recaen 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, sobre estas Cuentas consolidadas y del Informe de gestión del Grupo.

Hemos realizado nuestra auditoría conforme al artículo 317 HGB, teniendo en consideración las normas y principios establecidos por el Instituto alemán de Auditores de Cuentas (IDW) y, de forma complementaria, las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Conforme a estos principios y normas, es preciso planear y ejecutar la verificación de manera que puedan detectarse con la suficiente seguridad todas aquellas inexactitudes o incumplimientos que repercutan significativamente sobre la presentación de la imagen que sobre la situación patrimonial, financiera y rentable transmiten las Cuentas anuales del Grupo, elaboradas atendiendo a las normas contables aplicables, y el Informe de Gestión del Grupo. A la hora de fijar las operaciones de verificación se tienen en cuenta los conocimientos sobre el negocio operativo y sobre el entorno económico y jurídico del Grupo, así como las previsiones sobre posibles errores. La verificación efectuada incluye un examen, basado en muestras al azar, de la eficacia del sistema de control contable interno y de los comprobantes y documentos utilizados para hacer las valoraciones y dar las informaciones contenidas en las Cuentas consolidadas del Grupo y en el Informe de gestión del Grupo. La auditoría incluye también el examen de las cuentas anuales de las empresas incluidas en las Cuentas consolidadas del Grupo, de la delimitación del Grupo consolidado, de los principios de balance y de consolidación aplicados 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 consolidadas del Grupo y en el Informe de gestión del Grupo. Estamos convencidos de que la verificación que hemos llevado a cabo constituye un fundamento suficientemente seguro para emitir nuestra opinión.

Nuestra auditoría no ha hallado ningún motivo para formular objeciones ni reservas.

En nuestra opinión, basada en las apreciaciones obtenidas en el curso del examen, las Cuentas consolidadas del Grupo cumplen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) –tal y como deben aplicarse en la UE– y los principios mercantiles aplicables de acuerdo con el artículo 315 a), apartado 1, HGB y transmite una imagen de la situación patrimonial, financiera y de rentabilidad del Grupo ajustada a los hechos. El Informe de gestión del Grupo está en consonancia con las Cuentas consolidadas del Grupo, ofrece una fiel imagen global de la situación del Grupo y expone correctamente las oportunidades y los riesgos de la evolución futura.

Essen, 1 de marzo de 2006

PricewaterhouseCoopers

Aktiengesellschaft

Sociedad Auditora

P. Albrecht

Auditor de cuentas

V. Linke

Auditor de cuentas

Bayer AG
GAC-CAR
Geb. Q 26

51368 Leverkusen

Tel: 0214 – 30 – 81816
Fax: 0214 – 30 – 33464

Leverkusen, 23. Juni 2006

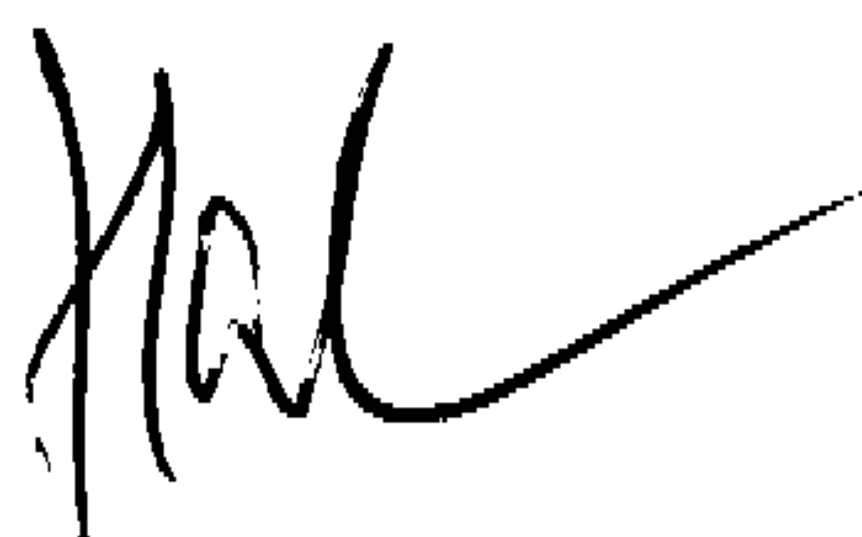
Erklärung/Declaration

Erklärung

Hiermit bestätigen wir, dass die vorliegende spanische Übersetzung dem deutschen Originaltext des Bayer-Konzernabschlusses per 31.12.2005 entspricht.

Mit freundlichen Grüßen

Bayer AG



Dr. Hauck

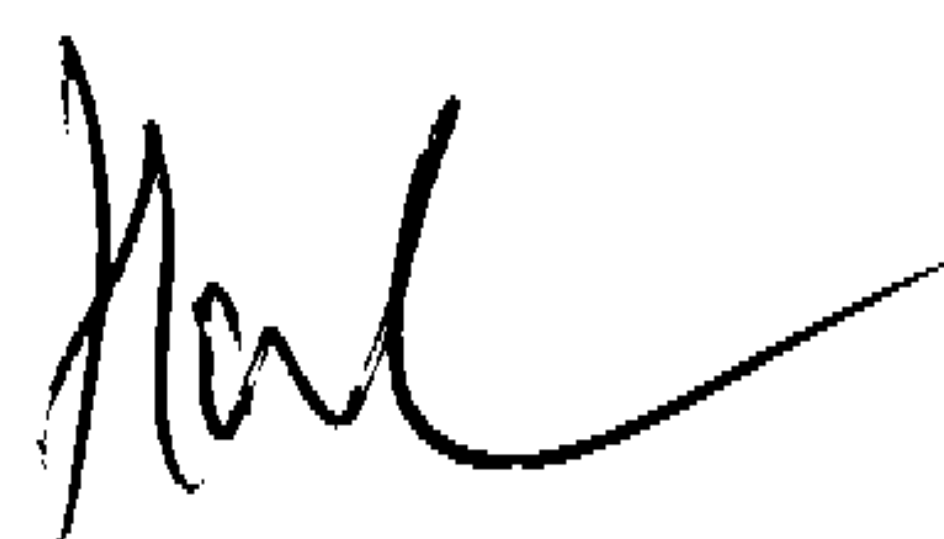
Group Accounting & Controlling

Declaration

Hereby we confirm that the attached Spanish translation is equivalent to the German original text of the Bayer Group financial statements as of 31.12.2005.

With kind regards

Bayer AG



Dr. Hauck

Group Accounting & Controlling

Informe de gestión 2005

La nueva orientación estratégica da frutos

El 2005 fue un año muy exitoso para Bayer

- Notable crecimiento: la facturación aumenta un 18 por ciento a 27.400 millones de euros
- El EBIT antes de extraordinarios aumenta en un 56 por ciento a 3.300 millones de euros
- El resultado consolidado aumenta de 700 a 1.600 millones de euros
- Rendimiento récord del capital gracias al fuerte flujo de efectivo
- Continúa la dinámica de crecimiento en el cuarto trimestre
- Propuesta de reparto de un dividendo de 0,95 euros por acción (+ 73 por ciento)
- Planes para seguir mejorando el rendimiento en el 2006

PANORÁMICA DE LA FACTURACIÓN, EL RESULTADO Y LA SITUACIÓN FINANCIERA

El ejercicio 2005 fue extremadamente exitoso para Bayer. En él pudimos mejorar nuestros principales indicadores, es decir, la facturación, el resultado y el flujo de efectivo. Asimismo hemos obtenido un rendimiento récord del capital (CFRoI). Nuestra reorientación estratégica hacia la innovación y el crecimiento ha mejorado de forma duradera la capacidad de rendimiento y la rentabilidad de nuestro grupo empresarial. Además, nuestros programas dirigidos a la reducción de gastos y la mejora de la eficiencia han repercutido positivamente sobre la rentabilidad.

Total	4%	18%
Cantidad	8%	1%
Precio	1%	7%
Tipo de cambio	-4%	1%
Variac. cartera negocios	-1%	9%

Con una facturación del Grupo por valor de 27.383 millones de euros, pudimos superar en un 17,6 por ciento la del ejercicio anterior. Al aumento contribuyeron sobre todo las sociedades operativas Bayer HealthCare (+17,0 por ciento) y Bayer MaterialScience (+24,4 por ciento). La facturación de Bayer CropScience, en cambio, se situó al mismo nivel del ejercicio anterior, especialmente debido a las difíciles condiciones del mercado en Brasil. Una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, el aumento de la facturación del Grupo se cifró en un 7,5 por ciento. Los efectos de la variación de la cartera de negocios abarcan fundamentalmente la facturación de los productos de venta libre adquiridos a Roche y las transacciones comerciales efectuadas con Lanxess.

Esta satisfactoria evolución de nuestros negocios ha conllevado una notable subida del resultado operativo. Así, el EBIT antes de extraordinarios aumentó en un 55,9 por ciento a 3.300 millones de euros (ejercicio anterior: 2.117 millones de euros), a lo que contribuyeron las tres sociedades operativas. Las mayores contribuciones al resultado provinieron de Bayer MaterialScience (1.404 millones de euros) y Bayer HealthCare (1.319 millones de euros). Mientras en Bayer MaterialScience el extraordinario aumento del EBIT (+110,2 por ciento) fue fundamentalmente resultado de la elevación de los precios de venta, la mejora del resultado en Bayer HealthCare (+26,9 por ciento) se debió sobre todo al crecimiento del negocio farmacéutico y al de Consumer Care, en el que los productos recién adquiridos evolucionaron muy favorablemente. La principal repercusión positiva sobre el resultado de Bayer CropScience (+31,2 por ciento hasta los 685 millones de euros) fue el cese de las amortizaciones ordinarias del fondo de comercio.

En conjunto, pudimos mejorar el EBITDA del Grupo antes de extraordinarios en un 24,9 por ciento a 5.082 millones de euros (ejercicio anterior: 4.069 millones de euros). Con el margen de beneficios obtenido del 18,6 por ciento ya estamos muy cerca de conseguir los objetivos de rentabilidad que nos habíamos fijado para el año 2006.

El satisfactorio resultado del ejercicio 2005, no obstante, estuvo lastrado también por una serie de extraordinarios que, una vez saldados, sumaron -488 millones de euros (ejercicio anterior: -242 millones de euros). Los extraordinarios se compusieron fundamentalmente por gastos destinados a litigios relativos a prácticas restrictivas de la competencia en el área de polímeros (336 millones de euros), a litigios de Bayer HealthCare (105 millones de euros), a la rescisión del acuerdo de distribución conjunta de Levitra® fuera de EE.UU. (106 millones de euros) y a la integración del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre adquirido a Roche (71 millones de euros). A las medidas de reestructuración llevadas a cabo en todas las sociedades operativas se destinó un total de 127 millones de euros. Frente a estos gastos se registraron también ingresos extraordinarios provenientes de la modificación de los sistemas de pensiones de jubilación en EE.UU. y Alemania por valor de 283 millones de euros.

Después de extraordinarios, el EBIT del ejercicio 2005 experimentó una mejora del 50,0 por ciento, cifrándose en 2.812 millones de euros (ejercicio anterior: 1.875 millones de euros), mientras el EBITDA aumentó en el mismo periodo en un 21,2 por ciento a 4.647 millones de euros (ejercicio anterior: 3.834 millones de euros).

Una vez contabilizado el resultado financiero por valor de -613 millones de euros, pudimos mejorar el resultado antes de impuestos en un 80,0 por ciento alcanzando los 2.199 millones de euros. Una vez sustraídos los gastos impositivos por valor de 641 millones de euros y las partes correspondientes a terceros, el resultado del Grupo aumentó en 912 millones de euros cifrándose en 1.597 millones de euros. Con ello, el beneficio por acción se elevó de 0,94 a 2,19 euros.

También el flujo bruto de efectivo se benefició durante el pasado ejercicio de la mejora del resultado, aumentando en un 20,5 por ciento a 3.477 millones de euros (ej. ant.: 2.885 millones de euros). El flujo neto de efectivo, por su parte, experimentó un crecimiento aún más notorio del 56,6 por ciento hasta los 3.542 millones de euros.

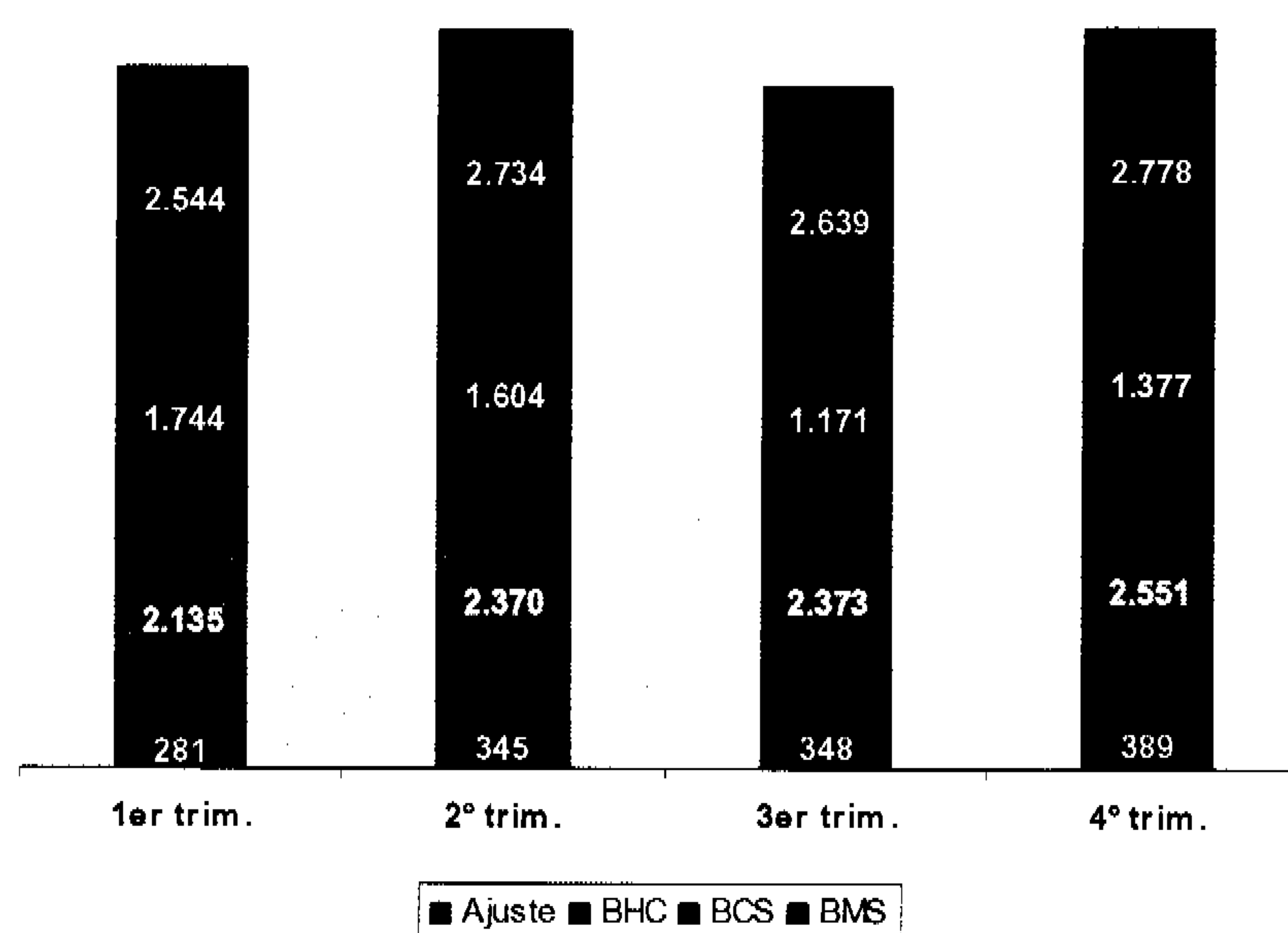
Esta positiva evolución del flujo de efectivo hizo posible que compensáramos prácticamente en el mismo año de la adquisición del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche la elevación del endeudamiento neto experimentada a principios de año debida a la citada adquisición. Así, a 31 de diciembre del 2005 nuestro endeudamiento neto relativo a las actividades continuadas se situó en 5.494 millones de euros, superando en 603 millones de euros la cifra del ejercicio anterior (4.891 millones de euros).

Con un rendimiento del flujo de efectivo sobre la inversión (CFRoi) del 12,4 por ciento hemos alcanzado un nivel récord. De este modo nos situamos 2,7 puntos porcentuales (u 823 millones de euros) por encima de nuestro listón interno relativo a los costes de capital inclusive costes de reposición, lo que implica que hemos generado un considerable valor añadido para nuestros accionistas.

Al satisfactorio resultado del ejercicio 2005 también contribuyó la positiva evolución de los negocios en el 4.º trimestre, que fue el trimestre de mayor volumen de ventas del año 2005. Así, gracias al fuerte crecimiento del negocio de Bayer HealthCare (+24,0 por ciento) y de la continuidad de la dinámica evolución de Bayer MaterialScience (+15,7 por ciento), la facturación aumentó en un 16,1 por ciento con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, situándose en 7.095 millones de euros. Debido a la debilidad del negocio en Brasil, la facturación de Bayer CropScience descendió.

Tomando como referencia el mismo periodo del ejercicio anterior, el EBIT depurado de extraordinarios aumentó en un 54,5 por ciento, cifrándose en 615 millones de euros, cifra en la que están contemplados gastos de marketing notablemente mayores especialmente en Bayer HealthCare como apoyo al crecimiento futuro. Después de extraordinarios -fundamentalmente consistentes en gastos en el ámbito de polímeros derivados de litigios por prácticas restrictivas de la competencia (322 millones de euros), gastos de litigios en Bayer HealthCare (26 millones de euros) y gastos destinados a la integración del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche (20 millones de euros)- el EBIT se situó en 192 millones de euros (-44,3 por ciento). El flujo neto de efectivo aumentó en un 51,7 por ciento, situándose en 1.315 millones de euros a lo que contribuyó la notable reducción del capital circulante en todas las sociedades operativas, especialmente en Bayer MaterialScience.

Facturación trimestral por sociedad operativa 2005



ENTORNO ECONÓMICO EN EL 2005

La economía mundial siguió denotando en el año 2005 un crecimiento dinámico. Tras un ligero debilitamiento de la coyuntura en el segundo trimestre, la expansión de la economía mundial continuó a buen ritmo durante el resto del año. Las numerosas fuertes subidas del precio del crudo, especialmente en el primer semestre del 2005, no pudieron enturbiar de forma duradera la positiva tendencia básica de la coyuntura. De nuevo, EE.UU. y China, en su papel de motores de la coyuntura, se mostraron fuertes, propiciando importantes impulsos de crecimiento en otros países gracias a su fuerte demanda de productos de importación. En los países industrializados, además, la coyuntura se vio apuntalada por las favorables condiciones marco monetarias.

En EE.UU. la dinámica coyuntural permaneció prácticamente ininterrumpida, a pesar de que las condiciones marco derivadas de las políticas monetaria y fiscal fueron desfavorables. Asimismo, también las repercusiones de los huracanes acaecidos en otoño sobre la evolución de la coyuntura fueron sólo transitorias. Mientras la demanda exterior apenas generó impulsos de crecimiento, la fuerte demanda interior se encargó de sostener la economía. Además, la positiva evolución de los beneficios de las empresas propiciaron una fuerte actividad inversora.

En Europa la evolución de la coyuntura fue mucho más moderada. En el 2005 la zona del euro se quedó a la zaga de la evolución del resto de grandes zonas económicas, aunque en los últimos meses del pasado año la economía se revitalizó algo gracias a la creciente demanda interior y a la positiva balanza comercial. En conjunto, la evolución de la coyuntura se vio frenada por el elevado precio del crudo, el cual repercutió de forma especialmente negativa sobre la demanda de consumo y sólo la fuerte demanda de exportación fue capaz de propiciar un moderado ascenso de la producción macroeconómica. Mientras el clima de consumo se mantuvo a bajo nivel, la confianza de la industria aumentó hacia finales de año y las perspectivas relativas a la coyuntura mejoraron ligeramente.

En Japón la economía prosiguió a lo largo de todo el año su moderado rumbo de crecimiento. El consumo privado, apoyado por señales políticas positivas, y la demanda de exportaciones afianzaron la evolución de la coyuntura en el primer semestre del 2005. También las inversiones empresariales siguieron en rumbo de expansión debido a las mejores expectativas respecto al volumen de ventas y los resultados, así como a una elevada demanda de reposición. Si bien las actividades económicas descendieron algo hacia finales de año, la evolución global siguió siendo positiva.

Fuera de los países industrializados, la producción macroeconómica siguió aumentando aunque con unas tasas de crecimiento algo inferiores a las del año anterior. Las economías asiáticas en transición registraron una positiva evolución. En la mayoría de los grandes países asiáticos, las tasas de crecimiento de las exportaciones fueron elevadas a lo que se unió un fortalecimiento de la demanda interior. La economía china siguió expandiéndose con fuerza gracias al aumento de las exportaciones y a la elevada demanda interna. Ni siquiera las medidas político-económicas adoptadas por el gobierno para frenar la economía han sido capaces hasta ahora de influir apreciablemente sobre la dinámica de crecimiento.

Las economías de los países de América Latina prosiguieron su rumbo de expansión, gracias a los precios relativamente elevados de las materias primas, aunque el auge perdió algo de fuerza. El principal motor de crecimiento fueron las exportaciones de

materias primas, aunque también la creciente demanda interior contribuyó a la buena evolución global.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS POR SOCIEDADES OPERATIVAS Y SEGMENTOS

Nuestras actividades económicas reorientadas se encuentran distribuidas en las tres sociedades operativas Bayer HealthCare, Bayer CropScience y Bayer MaterialScience. Por motivo de las modificaciones de la cartera de negocios del grupo Bayer a principios del año, especialmente la escisión de Lanxess y la adquisición del negocio de especialidades farmacéuticas publicitarias (EFP) de Roche, a partir del primer trimestre del 2005 hemos adaptado nuestra información financiera por segmentos tal y como se presenta a continuación (véase pág. 118 de la Memoria).

Los comentarios del presente informe anual se refieren, siguiendo las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en primera línea a las actividades continuadas.

(en mill. €)					
Bayer HealthCare		8.058	35 %	9.429	34 %
Farma/Productos Biológicos	3.961	17 %	4.067	15 %	
Consumer Care	1.336	6 %	2.355	8 %	
Diabetes/Sist. Diagnósticos	1.975	9 %	2.151	8 %	
Sanidad Animal	786	3 %	856	3 %	
Bayer CropScience		5.946	25 %	5.896	22 %
Protección de Cultivos	4.957	21 %	4.874	18 %	
Ciencia Medioambiental/Biociencia	989	4 %	1.022	4 %	
Bayer MaterialScience		8.597	37 %	10.695	39 %
Materiales	3.248	14 %	4.086	15 %	
Sistemas	5.349	23 %	6.609	24 %	
Ajuste		677	3 %	1.363	5 %
Grupo (actividades continuadas)		23.278	100 %	27.383	100 %

BAYER HEALTHCARE

(en mill. €)			en %
Ventas netas	8.058	9.429	17,0
EBITDA*	1.392	1.612	15,8
Resultado operativo (EBIT)	956	1.102	15,3
de esta suma, extraordinarios	-83	-217	
Flujo de efectivo bruto**	943	1.138	20,7
Flujo de efectivo neto***	1.053	1.351	28,3

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

La facturación de la sociedad operativa Bayer HealthCare aumentó en un 17,0 por ciento respecto al ejercicio anterior, situándose en 9.429 millones de euros. La mayor parte del aumento, con 1.061 millones de euros, correspondió al negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre adquiridas a Roche. Depurada de los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios, la facturación se situó un 2,9 por ciento por encima de la del ejercicio anterior a pesar del notable descenso de las ventas de Cipro® debido a la expiración de la patente en EE.UU.

El EBIT se cifró en un total de 1.102 millones de euros con lo que se situó 146 millones de euros por encima del ejercicio anterior (+15,3 por ciento). El resultado estuvo lastrado por numerosos extraordinarios que, una vez saldados, se cifraron en -217 millones de euros. Éstos consistieron fundamentalmente en gastos derivados de la rescisión del acuerdo de copromoción de Levitra®, gastos derivados de litigios y gastos de integración del negocio de EFP adquirido. Del otro lado se registraron ingresos extraordinarios derivados de la modificación de los sistemas de pensiones. Sin tener en cuenta los extraordinarios, el EBIT aumentó en 280 millones de euros (+26,9 por ciento) situándose en 1.319 millones de euros.

(en mill. €)			en %
Línea de productos Ascensia® (Diabetes)	627	701	11,8
Kogenate® (Productos Biológicos)	563	663	17,8
Adalat® (Farma)	670	659	-1,6
Aspirina® (Consumer Care/Farma)	601	630	4,8
Ciprobay®/Cipro® (Farma)	837	525	-37,3
Sistema Advia Centaur® (Sist. Diagnósticos)	441	512	16,1
Avalox®/Avelox® (Farma)	318	364	14,5
Glucobay® (Farma)	278	295	6,1
Levitra® (Farma)	193	260	34,7
Advantage®/Advantix® (Sanidad Animal)	206	249	20,9
Trasylol® (Farma)	171	230	34,5
Aleve®/Naproxeno (Consumer Care)	90	178*	.
Baytril® (Sanidad Animal)	160	163	1,9
Rapidlab®/Rapidpoint® (Sist. Diagnósticos)	153	163	6,5
Clinitek® Urinalysis (Sist. Diagnósticos)	147	152	3,4
Total	5.455	5.744	5,3
Cuota sobre la facturación de Bayer-HealthCare	68%	61%	

*La cifra de ventas incluye la adquisición completa de la empresa de riesgo compartido en EE.UU.

FARMA/PRODUCTOS BIOLÓGICOS

(en mill. €)			en %
Ventas netas	3.961	4.067	2,7
Farma	3.166	3.108	-1,8
Productos Biológicos	795	959	20,6
EBITDA*	573	663	15,7
Resultado operativo (EBIT)	399	475	19,0
de esta suma, extraordinarios	-53	-140	
Flujo de efectivo bruto**	386	449	16,3
Flujo de efectivo neto***	261	481	84,3

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

La facturación del segmento Farma/Productos Biológicos aumentó respecto al ejercicio anterior en un 2,7 por ciento, o sea, en un importe de 106 millones de euros, cifrándose en 4.067 millones de euros.

Con 3.108 millones de euros, la facturación de la división Farma se situó en el 2005 un 1,8 por ciento (58 millones de euros) por debajo de la del ejercicio anterior. En nuestro negocio de productos dirigidos a los especialistas médicos en EE.UU. pudimos lograr con Trasylol® un crecimiento satisfactorio, al igual que con las ventas de Avelox®/Actira® y Levitra® fuera de EE.UU. De este modo pudimos casi compensar el descenso de la facturación debido a la expiración de la patente del antibiótico Cipro® en EE.UU. (-312 millones de euros) y a la comercialización de nuestros productos de atención primaria en EE.UU. por parte de Schering-Plough.

La división Productos Biológicos obtuvo un aumento de la facturación del 164 millones de euros con respecto a la del ejercicio anterior, situándose en 959 millones de euros. La satisfactoria evolución de la facturación de Kogenate® (+100 millones de euros) se hizo sobre todo patente en Europa y EE.UU. Además, en Europa y Canadá nos beneficiamos también del exitoso lanzamiento al mercado de nuestro sistema Bio-Set® para la aplicación de inyecciones de forma más sencilla y confortable.

El EBIT del segmento Farma/Productos Biológicos aumentó en 76 millones de euros con respecto al ejercicio anterior, situándose en 475 millones de euros, cifra en la que están contenidos gastos extraordinarios por valor de 140 millones de euros. Depurado de extraordinarios, el EBIT aumentó un 36,1 por ciento a 615 millones de euros, elevación debida fundamentalmente a las mejores estructuras de costes y al aumento de la facturación.

CONSUMER CARE

(en mill. €)			en %
Ventas netas	1.336	2.355	76,3
EBITDA*	252	294	16,7
Resultado operativo (EBIT)	183	174	-4,9
de esta suma, extraordinarios	-30	-118	
Flujo de efectivo bruto**	161	223	38,5
Flujo de efectivo neto***	279	323	15,8

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

El negocio de Consumer Care registró un aumento de la facturación del 76,3 por ciento hasta alcanzar los 2.355 millones de euros. La integración del negocio de EFP adquirido a Roche transcurrió aún mejor de lo esperado. La facturación de productos como Bepanthen®/Bepanthol® (+18,8 por ciento), Rennie® (+7,2 por ciento) y Supradyn® (+19,0 por ciento) evolucionó muy positivamente. En total, el negocio adquirido ha aportado 1.061 millones de euros a la facturación en el año 2005.

El EBIT del segmento Consumer Care se situó, con 174 millones de euros, 9 millones o un 4,9 por ciento por debajo del del ejercicio anterior. No obstante, aquí hay que tener en cuenta que la adquisición de las existencias de Roche a precios de venta supuso una carga de 57 millones de euros sobre los márgenes de beneficio. Los gastos extraordinarios derivados de la integración del negocio adquirido a Roche, así como de los litigios judiciales supusieron una carga de 118 millones de euros sobre el resultado. Depurado de dichos extraordinarios, el EBIT aumentó un 37,1 por ciento a 292 millones de euros, a lo que contribuyó en gran medida el nuevo negocio de EFP recién adquirido.

DIABETES/SISTEMAS DIAGNÓSTICOS

(en mill. €)			en %
Ventas netas	1.975	2.151	8,9
Diabetes	653	718	10,0
Sist. Diagnósticos	1.322	1.433	8,4
EBITDA*	387	452	16,8
Resultado operativo (EBIT)	217	274	26,3
de esta suma, extraordinarios	0	34	
Flujo de efectivo bruto**	287	320	11,5
Flujo de efectivo neto***	388	373	-3,9

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

La facturación del segmento Diabetes/Sistemas Diagnósticos aumentó en un 8,9 por ciento, o sea, en un importe de 176 millones de euros, cifrándose en 2.151 millones de euros.

Gracias al fuerte crecimiento registrado en Europa, en la división Diabetes fue posible elevar la facturación en un 10,0 por ciento a 718 millones de euros. La facturación de la división Sistemas Diagnósticos aumentó en un 8,4 por ciento a 1.433 millones de euros, gracias especialmente a los sistemas de laboratorio Advia-Centaur®.

El EBIT del segmento experimentó un aumento de 57 millones de euros situándose en 274 millones de euros, cifra en la que están contenidos ingresos extraordinarios por valor de 34 millones de euros. Depurado de dichos ingresos extraordinarios, el resultado se situó en 240 millones de euros, superando en 23 millones o un 10,6 por ciento el del ejercicio anterior.

SANIDAD ANIMAL

(en mill. €)			en %
Ventas netas	786	856	8,9
EBITDA*	180	203	12,8
Resultado operativo (EBIT)	157	179	14,0
de esta suma, extraordinarios	0	7	
Flujo de efectivo bruto**	109	146	33,9
Flujo de efectivo neto***	125	174	39,2

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

En el segmento de Sanidad Animal se registró un satisfactorio aumento de la facturación del 8,9 por ciento hasta alcanzar los 856 millones de euros, debido fundamentalmente a la buena evolución de la facturación de nuestra familia de productos Advantage® en EE.UU: Y también el lanzamiento al mercado de nuestros parasiticidas Advocate® (Europa y Canadá) y Profender (Europa) contribuyeron a ello.

El EBIT del segmento Sanidad Animal se situó, con 179 millones de euros, 22 millones o un 14,0 por ciento por encima del del ejercicio anterior. Depurados los ingresos extraordinarios por valor de 7 millones de euros, el EBIT mejoró en un 9,6 por ciento situándose en 172 millones de euros.

BAYER CROPSCIENCE

(en mill. €)			en %
Ventas netas	5.946	5.896	-0,8
EBITDA*	1.219	1.284	5,3
Resultado operativo (EBIT)	492	690	40,2
de esta suma, extraordinarios	-30	5	
Flujo de efectivo bruto**	893	964	8,0
Flujo de efectivo neto***	778	904	16,2

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

La sociedad operativa Bayer CropScience obtuvo en el año 2005 una facturación de 5.896 millones de euros, con lo que se situó casi al nivel del ejercicio anterior, lo que supone una disminución de las ventas netas del 4,2 por ciento una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios. El descenso de la facturación en el segmento de Protección de Cultivos pudo compensarse parcialmente por el aumento de la facturación en el segmento Ciencia Medioambiental/Biociencia.

El EBIT creció un 40,2 por ciento, situándose en 690 millones de euros. Eliminados los extraordinarios, el EBIT aumentó en 163 millones de euros a 685 millones de euros, debido al cese de las amortizaciones ordinarias del fondo de comercio, que en el 2004 se cifraron en 134 millones de euros, así como a mejoras operativas en el segmento Ciencia Medioambiental/Biociencia.

(en mill. €)			en %
Confidor®/Gaucho®/Admire®/Merit® (Insecticidas/Tratamiento de semillas/Ciencia Medioambiental)	603	587	-2,7
Folicur®/Raxil® (Fungicidas/Tratamiento de semillas)	411	339	-17,5
Basta®/Liberty® (Herbicidas)	197	219	11,2
Puma® (Herbicidas)	227	205	-9,7
Flint®/Stratego®/Sphere® (Fungicidas)	240	193	-19,6
Decis®/K-Othrine® (Insecticidas/Ciencia Medioambiental)	172	159	-7,6
Atlantis® (Herbicidas)	97	142	46,4
Betanal® (Herbicidas)	144	128	-11,1
Fenikan® (Herbicidas)	118	119	0,8
Poncho® (Tratamiento de semillas)	57	110	93,0
Summe	2.266	2.201	-2,9
Cuota sobre la facturación de Bayer CropScience	38%	37%	

* Los datos se refieren en cada caso al principio activo principal. Para aumentar la claridad sólo se relacionan las principales marcas y áreas de negocio.

PROTECCIÓN DE CULTIVOS

(en mill. €)			en %
Ventas netas	4.957	4.874	-1,7
Insecticidas	1.378	1.311	-4,9
Fungicidas	1.277	1.248	-2,3
Herbicidas	1.855	1.840	-0,8
Tratamiento de Semillas	447	475	6,3
EBITDA*	978	1.026	4,9
Resultado operativo (EBIT)	386	532	37,8
de esta suma, extraordinarios	-42	7	
Flujo de efectivo bruto**	739	762	3,1
Flujo de efectivo neto***	637	699	9,7

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de Inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

En el segmento Protección de Cultivos la facturación disminuyó un 1,7 por ciento respecto al ejercicio anterior, situándose en 4.874 millones de euros.

La facturación del área de negocio de insecticidas sufrió una bajada del 4,9 por ciento, situándose en 1.311 millones de euros. La persistente sequía en Europa meridional, Brasil y Australia supuso una pérdida de facturación con algunos productos. Además, también la infestación considerablemente menor registrada especialmente en Asia repercutió negativamente sobre las ventas. Positivo fue en cambio el lanzamiento de Oberon®, con el que hemos podido introducir con éxito una nueva sustancia activa del grupo de los cetoenoles en países importantes como EE.UU. y los Países Bajos.

En el área de negocio de fungicidas la facturación descendió en un 2,3 por ciento a los 1.248 millones de euros. A pesar de que en amplias zonas de Brasil la enfermedad de la «roya asiática» sigue estando extendida, dada la persistente sequía en el sur de Brasil y a la difícil situación económica de los agricultores de la zona, nuestros fungicidas Flint® y Folicur® registraron un notable descenso de la facturación. Con nuestra familia de fungicidas para cereales Proline® pudimos seguir elevando la facturación en el segundo año tras su lanzamiento al mercado europeo.

La facturación del área de negocio herbicidas se situó, con 1.840 millones de euros (-0,8 por ciento), casi al nivel del ejercicio anterior. Mientras por una parte las desfavorables condiciones climáticas en Europa meridional menoscabaron el negocio, nuestros nuevos productos Atlantis®, Hussar®, MaisTer® y Olympus® evolucionaron muy satisfactoriamente, consiguiendo entre todos un aumento de la facturación superior al 16 por ciento. También Basta® y Liberty® pudieron crecer sensiblemente, especialmente en Norteamérica.

El aumento de la facturación del 6,3 por ciento del área de negocio de tratamiento de semillas, cuyas ventas se cifraron en 475 millones de euros, se debió fundamentalmente a la adquisición del 50 por ciento restante de la empresa Gustafson. Los claros aumentos de la facturación con el desinfectante de semillas Poncho® pudieron compensar con creces los descensos de la facturación de las formulaciones fungicidas de tratamiento de semillas.

El EBIT del segmento Protección de Cultivos se situó, con 532 millones de euros, 37,8 millones o un 146 por ciento por encima del del ejercicio anterior. Eliminados los extraordinarios, el EBIT aumentó en 97 millones de euros a 525 millones de euros, aumento resultante del cese de las amortizaciones ordinarias del fondo de comercio.

CIENCIA MEDIOAMBIENTAL/BIOCIENCIA

(en mill. €)			en %
Ventas netas	989	1.022	3,3
Ciencia Medioambiental	678	694	2,4
Biociencia	311	328	5,5
EBITDA*	241	258	7,1
Resultado operativo (EBIT)	106	158	49,1
de esta suma, extraordinarios	12	-2	
Flujo de efectivo bruto**	154	202	31,2
Flujo de efectivo neto***	141	205	45,4

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

En el segmento Ciencia Medioambiental/Biociencia la facturación aumentó en el año 2005 un 3,3 por ciento, situándose en 1.022 millones de euros.

La división Ciencia Medioambiental aumentó su facturación en un 2,4 por ciento respecto al ejercicio anterior, situándose en 694 millones de euros, crecimiento al que contribuyeron, entre otros, el aumento de las ventas de Premise® (insecticida), Revolver® (herbicida) y K-O Tab® (control de plagas). El negocio de productos para jardinería doméstica se movió al mismo nivel del ejercicio anterior.

La facturación de la división Biociencia aumentó en un 5,5 por ciento respecto al ejercicio anterior, situándose en 328 millones de euros, gracias especialmente al crecimiento experimentado por los productos InVigor® (semillas de colza) en Norteamérica y FiberMax® (semillas de algodón) en EE.UU. y Europa, así como al negocio de semillas de hortalizas.

El EBIT del segmento Ciencia Medioambiental/Biociencia mejoró en 52 millones de euros hasta situarse en 158 millones. Eliminando los efectos de los extraordinarios, el EBIT mejoró en 66 millones de euros (+70,2 por ciento), a lo que contribuyeron la buena evolución del negocio de productos para profesionales y el cese de las amortizaciones ordinarias del fondo de comercio.

BAYER MATERIALSCIENCE

(en mill. €)			en %
Ventas netas	8.597	10.695	24,4
EBITDA*	1.216	1.914	57,4
Resultado operativo (EBIT)	641	1.369	113,6
de esta suma, extraordinarios	-27	-35	
Flujo de efectivo bruto**	884	1.402	58,6
Flujo de efectivo neto***	498	1.388	178,7

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

La facturación de la sociedad operativa Bayer MaterialScience aumentó sensiblemente en el año 2005 en un 24,4 por ciento, situándose en 10.695 millones de euros, lo cual supone un crecimiento del 19,4 por ciento eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios. El aumento de la facturación fue fundamentalmente el resultado de la elevación de los precios de venta que pudo imponerse en todas las unidades de negocio y mercados.

El EBIT del segmento experimentó un notable aumento de 728 millones de euros situándose en 1.369 millones de euros, cifra en la que están contenidos extraordinarios que, una vez saldados, se elevaron a -35 millones de euros. Dentro de los extraordinarios, de un lado fluyeron ingresos extraordinarios resultantes de la modificación de nuestros sistemas de pensiones en EE.UU. y Alemania y, del otro lado, se generaron gastos derivados de la reorganización del negocio de poliuretanos, así como para reservas cautelares en el Balance destinadas a desembolsos en virtud de acuerdos en el marco de los litigios civiles por prácticas restrictivas de la competencia en el área de polímeros. Depurado de extraordinarios, el EBIT aumentó notablemente hasta situarse en 1.404 millones de euros. En el marco de nuestra estrategia «precio antes que cantidad» pudimos compensar el sensible aumento de los precios de las materias primas y mejorar nuestros márgenes de beneficio.

MATERIALES

(en mill. €)			en %
Ventas netas	3.248	4.086	25,8
Policarbonatos	2.035	2.645	30,0
Poliuretanos termoplásticos	182	192	5,5
Wolff Walsrode	328	329	0,3
H.C. Starck	703	920	30,9
EBITDA*	542	858	58,3
Resultado operativo (EBIT)	293	633	116,0
de esta suma, extraordinarios	0	27	
Flujo de efectivo bruto**	400	621	55,3
Flujo de efectivo neto***	209	517	147,4

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

El segmento de Materiales obtuvo una facturación de 4.086 millones de euros, con lo que se situó 838 millones o un 25,8 por ciento por encima de la del ejercicio anterior. Tanto en el área de policarbonatos como en H.C. Starck conseguimos un aumento de la facturación de alrededor del 30 por ciento, a lo que contribuyó especialmente la subida de los precios de venta, aunque también las cantidades vendidas se elevaron ligeramente.

El EBIT del segmento de Materiales, con 633 millones de euros, se dobló con creces (+116,0 por ciento). Gracias al aumento de nuestros precios de venta conseguimos no sólo compensar las subidas de precios de las materias primas, sino mejorar también nuestros márgenes de beneficio. Sin tener en cuenta los extraordinarios, el EBIT aumentó en 313 millones de euros, situándose en 606 millones de euros.

SISTEMAS

(en mill. €)			en %
Ventas netas	5.349	6.609	23,6
Poliuretanos	3.872	4.792	23,8
Pinturas, adhesivos y sellantes	1.237	1.330	7,5
Productos químicos inorgánicos básicos	218	380	74,3
Otros	22	107	•
EBITDA*	674	1.056	56,7
Resultado operativo (EBIT)	348	736	111,5
de esta suma, extraordinarios	-27	-62	
Flujo de efectivo bruto**	484	781	61,4
Flujo de efectivo neto***	289	871	•

* EBITDA: resultado de explotación bruto (resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

** Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

*** Flujo de efectivo neto: se corresponde con el flujo de efectivo de las actividades de explotación que figura en la NIC 7

En el año 2005, la facturación del segmento de Sistemas se elevó a 6.609 millones de euros con lo que superó en 1.260 millones o un 23,6 por ciento a la del ejercicio anterior. Al aumento contribuyó especialmente el negocio de poliuretanos en el que pudimos elevar notablemente los precios de venta. Los aumentos de facturación del área de productos químicos inorgánicos básicos se debieron fundamentalmente a las ventas realizadas a Lanxess y al aumento de los precios de venta de la sosa cáustica.

Nuestro segmento de Sistemas también mejoró sustancialmente el EBIT, que se situó en 736 millones de euros (+388 millones de euros), mientras el EBIT depurado de extraordinarios registró un crecimiento de 423 millones de euros, situándose en 798 millones de euros. También aquí pudimos trasladar la subida de precios de las materias primas al mercado mediante elevaciones de los precios de venta y mejorar nuestros márgenes de beneficio.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS POR REGIONES

(en mill. €)					
	Europa				
	2004	2005	% e.a.	dct. % e.a.	
Farma/Productos Biológicos	1.577	1.600	1,5	1,5	
Consumer Care	401	1.019	154,1	153,5	
Diabetes/Sist. Diagnósticos	785	848	8,0	8,0	
Sanidad Animal	245	252	2,9	2,7	
Bayer HealthCare	3.008	3.719	23,6	23,6	
Protección de Cultivos	1.898	1.901	0,2	-0,6	
Ciencia Medioambiental/Biociencia	340	340	0,0	0,0	
Bayer CropScience	2.238	2.241	0,1	-0,5	
Materiales	1.382	1.697	22,8	22,9	
Sistemas	2.494	3.035	21,7	21,7	
Bayer MaterialScience	3.876	4.732	22,1	22,1	
Total por región (incl. ajuste)	9.775	11.930	22,0	21,9	
	Norteamérica				
	2004	2005	% e.a.	dct. % e.a.	
	1.172	1.129	-3,7	-5,5	
	616	665	8,0	7,7	
	824	893	8,4	7,6	
	295	314	6,4	6,3	
	2.907	3.001	3,2	2,2	
	979	1.076	9,9	8,8	
	433	452	4,4	3,3	
	1.412	1.528	8,2	7,1	
	703	901	28,2	27,8	
	1.483	1.891	27,5	27,1	
	2.186	2.792	27,7	27,2	
	6.512	7.340	12,7	11,9	
	Lejano Oriente/Oceanía				
	2004	2005	% e.a.	dct. % e.a.	
	851	900	5,8	5,7	
	40	132	•	•	
	249	277	11,2	10,3	
	120	141	17,5	14,0	
	1.260	1.450	15,1	14,4	
	820	811	-1,1	-2,3	
	107	122	14,0	12,6	
	927	933	0,6	-0,5	
	947	1.164	22,9	22,6	
	822	979	19,1	18,3	
	1.769	2.143	21,1	20,8	
	3.962	4.578	15,5	14,8	
	América Latina/Africa/ Oriente Próximo				
	2004	2005	% e.a.	dct. % e.a.	
	361	438	21,3	16,3	
	279	539	93,2	85,4	
	117	133	13,7	8,6	
	126	149	18,3	11,1	
	883	1.259	42,6	36,3	
	1.260	1.086	-13,8	-21,2	
	109	108	-0,9	-6,5	
	1.369	1.194	-12,8	-20,0	
	216	324	50,0	47,7	
	550	704	28,0	22,7	
	766	1.028	34,2	29,9	
	3.029	3.535	16,7	10,4	
	Total por segmento				
	2004	2005	% e.a.	dct. % e.a.	
	3.961	4.067	2,7	1,7	
	1.336	2.355	76,3	75,2	
	1.975	2.151	8,9	8,1	
	786	856	8,9	7,1	
	8.058	9.429	17,0	16,0	
	4.957	4.874	-1,7	-4,3	
	989	1.022	3,3	2,1	
	5.946	5.896	-0,8	-3,2	
	3.248	4.086	25,8	25,5	
	5.349	6.609	23,6	22,8	
	8.597	10.695	24,4	23,8	
	23.278	27.383	17,6	16,4	

dtc. = cifras depuradas de las variaciones de los tipos de cambio

En el ejercicio 2005 Bayer aumentó notablemente su facturación en 4.105 millones de euros hasta situarla en 27.383 millones de euros. Más de la mitad de dicho aumento se consiguió en **Europa**, donde se registró un plus de 2.155 millones de euros (+22,0 por ciento). En Alemania, el crecimiento fue superior a la media, registrándose un aumento de 1.137 millones de euros hasta los 4.176 millones de euros, lo que supuso un plus del 37,4 por ciento. Eliminados los efectos de la variación de la cartera de negocios - fundamentalmente las ventas efectuadas a Lanxess- el aumento en Alemania se movió en torno al 10 por ciento y en Europa en torno al 6, a lo que contribuyeron sobre todo Bayer MaterialScience y Bayer HealthCare.

La facturación en la región Norteamérica aumentó en el año 2005 en un 12,7 por ciento, situándose en 7.340 millones de euros. Aquí, los mayores aumentos de facturación se consiguieron en el área de poliuretanos de Bayer MaterialScience. En la sociedad operativa Bayer HealthCare pudimos compensar con creces, gracias entre otros al satisfactorio crecimiento de Kogenate® y del negocio de sistemas diagnósticos, el esperado descenso de la facturación debido a la expiración de la patente de Cipro® y a la comercialización de nuestros productos destinados a la atención primaria por parte de Schering-Plough.

La facturación en la región Lejano Oriente / Oceanía aumentó en un 15,5 por ciento situándose en 4.578 millones de euros. Aquí, la mayor contribución vino de China, con un 39 por ciento. La mayor sociedad operativa en Lejano Oriente y Oceanía es Bayer

MaterialScience, cuya facturación aumentó en un 21,1 por ciento gracias a la elevación de los precios y las cantidades vendidas y se situó en 2.143 millones de euros. La facturación del negocio de productos farmacéuticos de venta libre en Asia pudo más que triplicarse, gracias especialmente a la adquisición del negocio de EFP de Roche.

La facturación en la región América Latina/África/Oriente Próximo mejoró en un 16,7 por ciento, situándose en 3.535 millones de euros. Aquí, gracias al crecimiento por encima de la media experimentado por Bayer HealthCare y Bayer MaterialScience pudo compensarse con creces el descenso de la facturación de Bayer CropScience, causado por la sequía y la difícil situación económica del sector agropecuario en Brasil.

GESTIÓN DEL GRUPO DIRIGIDA A INCREMENTAR EL VALOR

«El objetivo de la dirección empresarial de Bayer es incrementar de forma sostenida el valor de la empresa y obtener un alto valor añadido en interés de nuestros accionistas, de nuestros empleados y de la sociedad en su conjunto. Queremos crear valor a través de la innovación, del crecimiento y de una mejora de la rentabilidad.»

Werner Wenning, presidente del Consejo de Dirección de Bayer AG

EL DIFERENCIAL DEL FLUJO DE EFECTIVO BRUTO COMO CONCEPTO BÁSICO

Un objetivo prioritario del Grupo Bayer es incrementar de forma sostenida el valor de la empresa. Por esa razón, ya en el año 1994 fuimos una de las primeras empresas de Alemania en desarrollar un sistema de gestión del valor para la planificación, la dirección y el control de nuestras operaciones, sistema que introdujimos en todo el Grupo a comienzos de 1997. La magnitud clave a este respecto es el Diferencial del flujo de efectivo bruto (DFEB), en terminología inglesa *Cash-Value-Added* (CVA). El DFEB indica la medida en la que se obtuvieron los resultados necesarios para cubrir tanto los costes de los fondos propios y ajenos como la amortización del inmovilizado. Si es positivo, significa que la empresa, o en su caso la unidad de negocio de que se trate, ha incrementado el valor de la empresa, y si es negativo, quiere decir que no se obtuvieron los recursos necesarios para hacer frente a los costes esperados del capital ni a la disminución de valor del inmovilizado. El flujo de efectivo bruto (FEB) y el DFEB son magnitudes para medir la rentabilidad en un solo periodo de tiempo. Por ello, para una consideración dinámica, es decir, referida a varios periodos de tiempo, utilizamos el llamado Delta Diferencial del flujo de efectivo bruto (Delta-DFEB), en inglés Delta-CVA. El Delta-DFEB expresa la variación que ha experimentado el DFEB respecto al periodo anterior. Si es positivo, significa que mejoró el incremento de valor de la empresa.

CÁLCULO DE LOS COSTES DEL CAPITAL

En Bayer, los costes del capital se calculan como el promedio ponderado de los costes de los fondos propios y de los fondos ajenos (WACC = Weighted Average Cost of Capital). Las expectativas de rentabilidad de nuestros accionistas se deducen de la información sobre el mercado de capitales. Para calcular los costes de los fondos ajenos, utilizamos nuestras condiciones de financiación al emitir un empréstito de la empresa con un plazo de vencimiento de 10 años.

Con el fin de tener en cuenta las diferencias existentes entre los principales sectores de nuestra actividad en cuanto a sus perfiles de rentabilidad y riesgo, para nuestras sociedades operativas calculamos los costes individuales del capital después de impuestos sobre el rendimiento. Estos fueron de un 8,0 por ciento para Bayer HealthCare, un 6,5 por ciento para Bayer CropScience, y un 6,0 por ciento para Bayer MaterialScience. Para el Grupo en su conjunto, el tipo de interés mínimo exigido en 2005 fue del 7,0 por ciento.

EL FLUJO DE EFECTIVO BRUTO, EL RENDIMIENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO SOBRE LA INVERSIÓN (CFROI) Y EL DIFERENCIAL DEL FLUJO DE EFECTIVO BRUTO: MAGNITUDES PARA MEDIR EL RENDIMIENTO

El FEB es la magnitud que utilizamos para medir nuestro potencial de autofinanciación y se deriva directamente del Cuadro de financiación. Bayer se ha decidido a utilizar una magnitud de flujo de efectivo porque de esta manera se reduce el efecto de las variaciones del Balance, incrementándose la representatividad del indicador para medir el rendimiento.

La rentabilidad del Grupo o de cada una de sus divisiones se mide con ayuda del Cashflow-Return-on-Investment (CFROI) o rendimiento del flujo de efectivo sobre la inversión. Éste se calcula como relación del FEB con el capital empleado, el llamado valor de la inversión (VI). El VI puede deducirse del Balance y se compone de las inmovilizaciones necesarias para el desarrollo de nuestras actividades a precio de adquisición o de fabricación y de nuestro capital circulante después de deducir los fondos ajenos por los que no se pagan intereses (por ej., provisiones a corto plazo). Para medir nuestra rentabilidad, calculamos el promedio de VI del año respectivo, con el fin de tener en cuenta las fluctuaciones que pueda experimentar el capital en periodos inferiores a un año.

El listón mínimo del FEB lo calculamos usando como base los costes del capital y los de reposición en lo que se refiere al inmovilizado depreciable. Si se alcanza o se supera el listón del FEB, queda asegurado el pago de los intereses de los fondos propios y ajenos, así como la reposición del desgaste sufrido por el inmovilizado. En el ejercicio 2005, el interés mínimo del CFROI se situó en el 9,7 por ciento, y el listón del FEB en 2.654 millones de euros.

(en mill. €)	HealthCare		CropScience		MaterialScience		Grupo	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Listón del flujo de efectivo bruto	720	898	901	935	836	721	2.698	2.654
Flujo de efectivo bruto*	943	1.138	893	964	884	1.402	2.885	3.477
Diferencial del flujo de efectivo bruto	223	240	-8	29	48	681	187	823
CFROI	17,3%	14,9%	10,9%	11,2%	10,3%	16,4%	10,8%	12,4%
Valor promedio inversión	5.447	7.635	8.209	8.618	8.549	8.553	26.695	28.071

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

* Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

Con un flujo de efectivo bruto de 3.477 millones de euros, hemos conseguido superar el listón en un 31,0 por ciento. Por tanto, en el pasado ejercicio se cubrieron en su totalidad los costes del capital incluidos los costes de reposición. El DFEB positivo de 823 millones de euros indica, además, que en el pasado ejercicio Bayer consiguió generar valor adicional. Habiéndose cifrado el DFEB del ejercicio 2004 en 187 millones

de euros, resulta un Delta DFEB de 636 millones de euros, es decir, en el 2005 se consiguió mejorar la creación de valor respecto al ejercicio anterior en dicho importe.

Al aumento del VI por las adquisiciones se contrapuso un incremento desproporcionado del FEB, por lo que en el pasado ejercicio conseguimos elevar la rentabilidad del grupo (CFRoi) de un 10,8 por ciento a un 12,4 por ciento. En consecuencia, hemos alcanzado el nivel récord del año 2000.

Todas las sociedades operativas han superado sus objetivos de rentabilidad, incluyendo los costes de reposición. En relación con el año anterior, tanto Bayer CropScience, con un 11,2 por ciento (ejercicio anterior: 10,9 por ciento) como Bayer Material Science, con un 16,4 por ciento (ejercicio anterior: 10,3 por ciento), han conseguido mejorar sus resultados. Debido a las adquisiciones, Bayer HealthCare obtuvo una rentabilidad del 14,9 por ciento, inferior a la del ejercicio anterior (17,3 por ciento).

SITUACIÓN FINANCIERA E INVERSIONES

(en mill. €)		
Flujo de efectivo bruto*	2.885	3.477
Variación del capital circulante	-623	65
Entradas/salidas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo de efectivo neto de las actividades continuadas)	2.262	3.542
Entradas/salidas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo de efectivo neto de las actividades no continuadas)	188	-40
Entradas/salidas de fondos procedentes del negocio operativo (flujo de efectivo neto total)	2.450	3.502
Entradas/salidas de fondos en el ámbito de inversiones (total)	-814	-1.741
Entradas/salidas de fondos en el ámbito financiero (total)	-761	-1.881
Variaciones monetarias del negocio operativo (total)	875	-120
Medios de pago a 1/1	2.734	3.570
Variación por diferencias de cambio/cambios en el círculo de consolidación	-39	-160
Medios de pago a 31/12	3.570	3.290
Títulos y pagarés	29	233
Medios líquidos según balance	3.599	3.523

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

* Flujo de efectivo bruto: resultado operativo (EBIT) más amortizaciones, menos impuestos sobre el rendimiento, menos beneficios/más pérdidas por retirada de inmovilizado, más/menos variaciones de las provisiones para pensiones. Esta última partida incluye tanto correcciones de efectos no monetarios en el resultado operativo como desembolsos efectuados como resultado de nuestros compromisos relativos al pago de pensiones.

ENTRADAS POR NEGOCIO OPERATIVO (FLUJO DE EFECTIVO NETO)

La satisfactoria evolución de nuestro negocio en el año 2005 ha producido una mejora considerable del flujo de efectivo bruto. Pese al claro aumento del resultado antes de impuestos sobre el rendimiento, los impuestos pagados se situaron sólo ligeramente por encima de los del año anterior debido, entre otros, a la utilización de pérdidas de ejercicios anteriores. Los efectos sobre el resultado derivados de la modificación de los sistemas de pensiones en los EE. UU. y en Alemania fueron de carácter no monetario. El flujo de efectivo bruto aumentó un 20,5 por ciento y se situó en 3.477 millones de euros (ejercicio anterior: 2.885 millones de euros), mientras que el flujo de efectivo

neto en las actividades continuadas creció un 56,6 por ciento y se situó en 3.542 millones de euros (ejercicio anterior: 2.262 millones de euros). Todas las sociedades operativas registraron una mejora significativa respecto al ejercicio anterior.

El flujo de efectivo neto de nuestras actividades no continuadas, de -40 millones de euros, comprende entradas y salidas por la venta del negocio de derivados del plasma y de Lanxess. Por tanto, el resultado global es un flujo de efectivo neto de 3.502 millones de euros (ejercicio anterior: 2.450 millones de euros).

SALIDAS POR INVERSIONES

En el ámbito de las inversiones hubo salidas por un importe total de 1.741 millones de euros (ejercicio anterior: 814 millones de euros). Por adquisiciones de participaciones se pagaron 2.188 millones de euros, de los que aproximadamente 1.900 millones de euros correspondieron al área de medicamentos sin receta. A finales del 2004 desembolsamos un pago a cuenta de unos 200 millones de euros. Desde el 1 de enero del 2005, las actividades del área de medicamentos sin receta de Roche en todo el mundo, con excepción de Japón, forman parte de la división Consumer Care de Bayer HealthCare. Otros gastos correspondieron a los derechos de comercialización adquiridos a través de los contratos de licencia o de los convenios de cooperación en materia de comercialización y distribución en las sociedades operativas Bayer CropScience y Bayer HealthCare. Los gastos en inmovilizado material e inmaterial ascendieron a 1.389 millones de euros (ejercicio anterior: 1.251 millones de euros).

Frente a ellos se registraron ingresos por importe de 1.189 millones de euros por inmovilizaciones financieras. Éstas consisten sobre todo en la liquidación prevista de créditos con posterioridad a la escisión de Lanxess, el vencimiento de derivados para asegurar los riesgos monetarios y la venta de obligaciones convertibles de Lanxess con un valor nominal de 200 millones de euros. Los ingresos por la venta de inmovilizado material por importe de 398 millones de euros incluyeron unos 230 millones de euros correspondientes a la venta del negocio de derivados del plasma efectuada durante el primer trimestre.

SALIDAS POR ACTIVIDADES FINANCIERAS

En el año 2005 hubo salidas en el ámbito financiero por importe de 1.881 millones de euros (ejercicio anterior: 761 millones de euros), de los que 440 millones de euros correspondieron a pagos de dividendos, 787 millones de euros a intereses y 654 millones de euros a reembolsos netos de créditos. Debido a las buenas condiciones del mercado, en el tercer trimestre conseguimos colocar con éxito un bono híbrido subordinado a cien años con un valor nominal de 1.300 millones de euros y un cupón del 5 por ciento. Al mismo tiempo se rescató anticipadamente una parte de las obligaciones en euros al 5,375 por ciento con vencimiento el 10 de abril del 2007, con un volumen aproximado de 860 millones de euros de valor nominal. Los mayores gastos por intereses obedecen principalmente a los gastos únicos devengados en el marco de esta transacción, por importe de 56 millones de euros.

Teniendo en cuenta los títulos negociables y los pagarés, el Grupo dispone al 31/12/2005 de recursos líquidos por importe de 3.523 millones de euros. De ellos, 253 millones de euros se depositaron en cuentas especiales. Este importe se destina exclusivamente a los pagos relacionados con compensaciones civiles en procedimientos antimonopolio (véanse también los riesgos jurídicos en la página 205). Debido a su aplicabilidad restringida, los recursos líquidos depositados en estas cuentas especiales, por importe de 253 millones de euros, no se han deducido para el cálculo del endeudamiento neto.

ENDEUDAMIENTO NETO

(en mill. €)		
Deudas financieras a largo plazo según balance (incl. derivados)	7.025	7.185
Deudas financieras a corto plazo según balance (incl. derivados)	2.166	1.767
- Deudores derivados	701	188
Endeudamiento financiero actividades continuadas	8.490	8.764
- Medios líquidos según balance menos medios no disponibles	3.599	3.270*
Endeudamiento neto actividades continuadas	4.891	5.494
Endeudamiento neto actividades no continuadas	531	0
Endeudamiento neto total	5.422	5.494

* 3.270 mill. € = 3.523 mill. € - 253 mill. €

Las obligaciones financieras a largo plazo comprenden los bonos híbridos a 100 años emitidos en el año 2005. Por regla general, las agencias de clasificación sólo incluyen este tipo de bono en el cálculo de los indicadores del endeudamiento financiero de forma parcial (p. ej. Moody's en un 25 por ciento) e imputan la parte restante a los fondos propios. De este modo, este tipo de bonos apoya los indicadores del endeudamiento del Grupo específicos para la clasificación crediticia.

La adquisición del negocio de medicamentos de venta libre de Roche se financió sin necesidad de obtener nuevos fondos ajenos, recurriendo a la liquidez disponible. Por ello, como consecuencia de la reducción del efectivo, se produjo un claro aumento del endeudamiento neto a corto plazo. Éste quedó compensado en su mayor parte principalmente a través de nuestro flujo de efectivo operativo y de los pagos entrantes por el reembolso de créditos y la asunción de las deudas de Lanxess. El endeudamiento neto al 31/12/2005 consiguió mantenerse así por debajo de la franja de los 5.500 millones de euros.

ESTRATEGIA FINANCIERA

La dirección financiera del Grupo corre a cargo de Bayer AG como sociedad tenedora dedicada a la gestión estratégica. Los medios financieros se captan por regla general de forma centralizada como recurso global y luego se distribuyen dentro del Grupo. Los principales objetivos de la gestión financiera son garantizar la liquidez e incrementar el valor de la empresa de forma duradera. La optimización de la estructura de capital y una gestión eficaz del riesgo deben contribuir a la consecución de dichos objetivos tanto como la reducción de los costes de financiación.

En la actualidad, Standard & Poor's otorga una calificación A a nuestra solvencia a largo plazo, mientras que Moody's nos califica como A3. Las calificaciones a corto plazo son de A-1 (Standard & Poor's) y P-2 (Moody's). Nuestra estrategia financiera persigue el mantenimiento de una clasificación que refleje una buena solvencia.

Básicamente queremos seguir una política de endeudamiento conservadora y que nos dé flexibilidad. Para ello apostamos por una combinación equilibrada de los distintos instrumentos de financiación incluidos en nuestra cartera. De acuerdo con nuestras necesidades financieras, esta cartera se apoya en lo esencial en un instrumento de crédito sindicado, un programa de pagarés de empresa multidivisa a corto plazo (Multi-

Currency Commercial Paper) y en el programa EMTN (European Medium Term Notes Program). De manera complementaria aplicamos diversos productos estructurados para la financiación, como p. ej. un programa de títulos-valores con garantía de activos (Asset-Backed-Securities).

En el año 2005, la situación en los mercados financieros internacionales relevantes para el grupo Bayer volvió a ser favorable. Hemos aprovechado esta buena situación del mercado para mejorar significativamente las condiciones de nuestra línea de crédito sindicada. No prevemos que esta buena situación del mercado vaya a cambiar sustancialmente a corto plazo.

Utilizamos derivados financieros para garantizar los riesgos propios del negocio operativo y de las transacciones financieras que éste conlleva. A tales efectos no se suscribe ningún contrato que no esté sustentado por otro negocio que le sirva de base. En general, el riesgo de pérdida se reduce escogiendo únicamente a socios comerciales de primera clase. Todas las transacciones se efectúan siguiendo directrices válidas para la totalidad del Grupo y se someten a un seguimiento inmediato.

Para una exposición más detallada de nuestros objetivos y métodos de gestión del riesgo destinados a garantizar todos los tipos importantes de transacciones reflejados en el marco de la contabilización en el Balance de las operaciones de garantía, así como de los riesgos por variación de precios, riesgos por pérdidas y liquidez y riesgos por oscilación de los flujos de fondos respectivamente en relación con la utilización de los instrumentos financieros, nos remitimos a las explicaciones del apartado (38) «Instrumentos financieros» de la Memoria de este informe anual.

RENTABILIDAD

(en mill. €)			in %
Ventas netas	23.278	27.383	17,6
Gastos de fabricación	-12.421	-15.027	21,0
Gastos de distribución	-5.240	-5.713	9,0
Gastos de investigación y desarrollo	-1.927	-1.886	-2,1
Gastos generales de administración	-1.421	-1.444	1,6
Otros ingresos y gastos operativos	-394	-501	27,2
Resultado operativo (EBIT)	1.875	2.812	50,0
Resultado financiero	-653	-613	-6,1
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	1.222	2.199	80,0
Impuestos sobre el rendimiento	-473	-641	35,5
Resultado actividades no continuadas	-67	37	•
Resultado después de impuestos	682	1.595	133,9
de esta suma,			
corresponden a socios minoritarios	-3	-2	-33,3
corresponden a socios de Bayer AG (resultado del Grupo)	685	1.597	133,1

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

La facturación del Grupo Bayer aumentó respecto al ejercicio anterior en un 17,6 por ciento, es decir, en 4.105 millones de euros, cifrándose en 27.383 millones de euros. En moneda local, y deduciendo los efectos por las variaciones en la cartera de negocios, esto supuso un incremento del 7,5 por ciento.

Nuestros gastos de fabricación aumentaron en un 21,0 por ciento, principalmente como consecuencia de la expansión del negocio, pero también debido al aumento de los costes de las materias primas, pasando a ser de 15.000 millones de euros. Los costes de fabricación supusieron un 54,9 por ciento del volumen total de negocio (ejercicio anterior: 53,4 por ciento). Con el fin de apoyar nuestra estrategia de crecimiento, hemos incrementado nuestros gastos en comercialización y distribución, principalmente en Bayer HealthCare y Bayer MaterialScience, en un 9,0 por ciento, situándolos en 5.700 millones de euros. El aumento del saldo negativo derivado de otros gastos e ingresos operativos se debió, entre otros, a los gastos relacionados con las compensaciones satisfechas en procesos civiles antimonopolio en el área de los polímeros y a los costes jurídicos y de defensa en procesos de responsabilidad civil por productos en Bayer HealthCare. Frente a ello se situaron los ingresos procedentes de la modificación de nuestros sistemas de pensiones en los EE. UU. y en Alemania.

El EBIT del año 2005 ascendió a 2.812 millones de euros. Eliminados los extraordinarios, por un importe de -488 millones de euros (ejercicio anterior: -242 millones de euros), hemos conseguido incrementar el EBIT en un 55,9 por ciento, situándolo en 3.300 millones de euros.

El resultado financiero mejoró en 40 millones de euros y se cifró en -613 millones de euros. Frente a una clara mejora del resultado de las participaciones se registró un peor resultado de los intereses, que hay que imputar principalmente al aumento del endeudamiento neto al comienzo del ejercicio como consecuencia de las adquisiciones.

Los impuestos sobre el rendimiento en las actividades continuadas ascendieron en el año 2005 a 641 millones de euros (ejercicio anterior: 473 millones de euros). El incremento del esfuerzo fiscal se debe a la mejora de nuestros resultados; la cuota tributaria descendió al 29,1 por ciento (ejercicio anterior: 38,7 por ciento).

Incluyendo el resultado de las actividades no continuadas, el resultado global del Grupo creció en 912 millones de euros y se situó en 1.597 millones de euros.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y DEL CAPITAL

(en mill. €)			en %
Activos a largo plazo	16.859	20.130	19,4
Activos a corto plazo	15.972	16.592	3,9
Activos mantenidos para su enajenación y actividades no continuadas	4.757	0	•
Total activos a corto plazo	20.729	16.592	-20,0
Activos	37.588	36.722	-2,3
Fondos propios	10.943	11.157	2,0
Fondos ajenos a largo plazo	15.295	16.495	7,8
Fondos ajenos a corto plazo	8.963	9.070	1,2
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y las actividades no continuadas	2.387	0	•
Total fondos ajenos a corto plazo	11.350	9.070	-20,1
Fondos propios y ajenos	37.588	36.722	-2,3

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

La Suma del Balance se redujo respecto al ejercicio anterior en un importe de 900 millones de euros, cifrándose en 36.700 millones de euros, debido principalmente a la escisión de Lanxess. Las inmovilizaciones de las actividades continuadas aumentaron en 3.900 millones de euros, sobre todo como consecuencia de la adquisición del negocio de medicamentos de venta libre de Roche, así como por efectos monetarios. Los fondos de comercio incluidos entre las inmovilizaciones a largo plazo y otras inmovilizaciones inmateriales crecieron en conjunto en 1.700 millones de euros. De éstos, unos 1.100 millones de euros correspondieron a marcas adquiridas con la compra de las actividades de medicamentos de venta libre, como p. ej. Aleve®, Bepanthen®, Redoxon®, Rennie® y Supradyn®. Además se incorporó a los activos un fondo de comercio por importe de 600 millones de euros.

Los inmovilizados a corto plazo crecieron ligeramente, en un 3,9 por ciento. Esto se debe fundamentalmente al aumento por efectos monetarios -por tanto, sin repercusión sobre el flujo de efectivo- de las existencias y las cuentas a cobrar.

Los fondos propios crecieron en 200 millones de euros, cifrándose en 11.200 millones de euros. Con ocasión de la escisión de Lanxess al comienzo del ejercicio, los fondos propios disminuyeron en un total de 1.100 millones de euros. El pago de dividendos (400 millones de euros) y la modificación de las reservas para pensiones sin efectos sobre el resultado (700 millones de euros) también contribuyeron a reducir los fondos propios. Frente a este dato, los beneficios del Grupo fueron de 1.600 millones de euros y los efectos monetarios positivos de 900 millones de euros. En consecuencia, la cuota de fondos propios al 31/12/2005 era del 30,4 por ciento (ejercicio anterior: 29,1 por ciento).

Los fondos ajenos de las actividades continuadas aumentaron respecto al 31 de diciembre del 2004 en 1.300 millones de euros y se situaron en 25.600 millones de euros, a lo que contribuyeron de manera muy destacada las reservas para pensiones, que registraron un incremento de 1.000 millones de euros. Un total de 1.300 millones de euros correspondieron a la modificación de las pérdidas actuariales introducida en

el pasado ejercicio (NIC 19 revisada). Estas se debieron principalmente al retroceso de los tipos de descuento durante el ejercicio 2005. Los fondos propios crecieron en 100 millones de euros, lo que equivale a un 1,2 por ciento. Frente a la disminución de las obligaciones financieras se registraron aumentos de Otras provisiones, así como de las partidas acreedoras por compras o prestaciones de servicios.

		2005	2004
Cuota de gastos de fabricación (%)	Gastos de fabricación	53,4	54,9
	Ventas netas		
Cuota de gastos de investigación (%)	Gastos de investigación y desarrollo	8,3	6,9
	Ventas netas		
Coeficiente de rotación de existencias	Gastos de fabricación	2,6	2,7
	Existencias		
Cuota de rotación de deudores	Ventas netas	5,2	5,3
	Deudores comerciales		
Rentabilidad de las ventas (%)	Resultado operativo (EBIT)	8,1	10,3
	Ventas netas		
Intensidad del inmovilizado (%)	Inmovilizado material y activos inmateriales	41,5	43,6
	Total activos*		
Cuota de financiación (%)	Amortizaciones ordinarias	197,9	126,7
	Inversiones		
Estructura de los fondos ajenos (%)	Fondos ajenos a corto plazo	36,9	35,5
	Fondos ajenos		
Rentabilidad capital total (%)	Resultado antes de impuestos e intereses	5,7	8,9
	Promedio total activos*		
Rentabilidad fondos propios** (%)	Resultado después de impuestos	6,1	14,4
	Promedio fondos propios		
Cuota de fondos propios** (%)	Fondos propios	29,1	30,4
	Suma del balance		

Cifras del ejercicio anterior adaptadas

* Total activos = activos a corto y largo plazo

** Los indicadores se refieren a las actividades continuadas y no continuadas.

APLICACIÓN DEL BENEFICIO

Según lo establecido en el Derecho alemán, el reparto de los dividendos debe basarse en el beneficio contabilizado en el Balance. Bayer AG obtuvo en el ejercicio 2005 un beneficio contabilizado en su Balance de 694 millones de euros, que se desglosa como sigue:

(en mill. €)		
Ventas netas	233	197
Gastos de fabricación	-184	-134
Resultado bruto por ventas	49	63
Gastos de distribución y administración	-189	-215
Otros ingresos y gastos	-76	110
Resultado operativo (EBIT)	-216	-42
Resultado financiero	508	719
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	292	677
Impuestos sobre el rendimiento	-18	-64
Excedente del ejercicio	274	613
Reducción de activos por escisión	-836	0
Retirada de otras reservas de beneficios	964	81
Beneficio según Balance	402	694

Proponemos a la Junta General del 28 de abril del 2006 repartir con cargo al Beneficio contabilizado en el Balance un dividendo de 0,95 euros por cada acción (730.341.920 títulos) a los titulares del capital social con derecho a dividendo, cifrado en 1.900 millones de euros.

PLANTILLA

A 31 de diciembre del 2005 nuestro grupo empresarial contaba con un total de 93.700 empleados en todo el mundo (37.600 de ellos en Alemania). Esta cifra supone - eliminados los efectos derivados de la segregación de Lanxess- 2.000 empleados más que al inicio del año, con lo cual el número promedio de empleados aumentó a alrededor de 93.000. En la página 89 de la Memoria se encuentra un desglose de la plantilla por segmentos y regiones. Los gastos de personal en el año 2005 se redujeron en un 1,9 por ciento hasta los 5.912 millones de euros, lo cual supone una cuota sobre la facturación del 21,6 por ciento. El valor añadido por empleado aumentó a 102.487 euros.

Con un número de empleados creciente de nuevo en su conjunto, especialmente en el Lejano Oriente y América Latina, pudo seguir mejorándose la estructura de la plantilla mediante la nueva contratación de personal cualificado. Sólo en las filiales alemanas, durante el periodo que abarca este informe dimos empleo a 200 recién licenciados universitarios, posibilitamos que 1.000 jóvenes iniciaran su formación profesional en la empresa y ofrecimos un contrato indefinido de trabajo a alrededor de 600 jóvenes al término de su formación profesional.

El eje central de nuestra política de recursos humanos lo constituyeron las medidas encaminadas al fomento y el despliegue del potencial de rendimiento de nuestros empleados. Nuestros numerosos programas y actividades encaminados, entre otros, a la compaginación de la familia y el trabajo, a la motivación de los empleados, al desarrollo de personal, al reclutamiento de nuevos empleados y a la fidelización de nuestros empleados a la empresa recibieron diversos galardones en el ejercicio 2005 en diferentes países. Así, nuestras filiales en Argentina, Australia, Nueva Zelanda y Bélgica fueron incluidas por parte de reputadas revistas económicas y consultoras de RR.HH. en sus listas de mejores empleadores de los respectivos países. En EE.UU. Bayer fue incluida por tercera vez en el año 2005 en la lista de mejores empresas para madres trabajadoras. Y en Austria, el Ministerio austriaco de Economía y Trabajo otorgó a Bayer el galardón estatal «Knewledge 2005» con el que se premia a empresas destacadas en el ámbito del desarrollo y promoción de personal.

Asimismo, a principios del 2006 el Ministerio alemán de Trabajo y Asuntos Sociales nos otorgó el premio «Beschäftigung gestalten - Unternehmen zeigen Verantwortung» («Forjando el empleo: las empresas asumen responsabilidad») en la categoría «Perspectivas para jóvenes» por nuestro compromiso con la formación profesional. Con el premio, el jurado otorgó su reconocimiento a nuestro «programa de ayuda inicial», una iniciativa destinada a preparar a jóvenes provenientes de ámbitos socialmente deprimidos y con escaso acceso a la educación para realizar una formación profesional.

En el año 2005 renovamos nuestra oferta de prestaciones sociales adaptándola a las necesidades actuales. Entre dichas prestaciones se cuentan ofertas de consejo y asesoramiento para problemas profesionales y privados a las que pueden acceder, entre otros, nuestros empleados en Alemania y en EE.UU., programas sanitarios preventivos, así como un sistema de pensiones de jubilación de empresa que ofrecemos en casi todos los países.

Por lo que respecta a la remodelación del sistema de pensiones de jubilación de la empresa, se están teniendo en cuenta tanto la responsabilidad social como la diversificación del riesgo, por lo que hemos continuado con el proceso de conversión

sucesiva de nuestro sistema mundial de planes de pensiones de prestación definida a un sistema de planes de pensiones de contribución definida. Con la adaptación llevada a efecto en EE.UU., Canadá y Brasil en el año 2005 dicho proceso ha concluido de momento. También en Alemania se han adaptado algunos módulos del sistema de pensiones en este sentido.

Los sistemas relativos a la participación de nuestros empleados en el éxito de la empresa, que constituyen una parte importante de nuestra política salarial, se han desarrollado y armonizado internacionalmente en el periodo que comprende el presente informe. La cuantía del presupuesto relativo a la participación del éxito en forma de componente variable de la remuneración está ahora condicionada al logro de determinados objetivos económicos para todos los niveles jerárquicos. En contrapartida, se han reducido las pagas extraordinarias independientes de los resultados.

También hemos reestructurado en el 2005 los programas de acciones para nuestros empleados. Así, durante el periodo que abarca el presente informe, con el lanzamiento del nuevo programa «Aspire» para los altos directivos, hemos introducido una norma unitaria válida en todo el grupo empresarial. En el marco del programa «Aspire» los participantes pueden obtener contribuciones en efectivo, cuya cuantía se orienta a la evolución de la cotización de las acciones de Bayer en un periodo de tres años.

A nivel europeo, con el 14.º Europa-Forum se dio continuidad al proceso de intercambio de información y consultación transnacional entre los representantes de los trabajadores y la dirección de la empresa.

Durante el año 2005 hemos convertido nuestra declaración de principios con el eslogan «Bayer: Science For A Better Life» en listón para medir nuestra actuación con la ayuda de actividades puestas en marcha en todo el mundo. Los valores fijados en la declaración de principios y los principios de dirección derivados de aquéllos han sido integrados en nuestro trabajo diario.

De una nueva encuesta entre directivos, llevada a cabo en octubre del 2005 y en la que participaron más de 10.000 directivos de todos los países, se desprende una nueva mejora del ambiente percibido en la empresa en el último año y medio.

APROVISIONAMIENTO Y VENTAS

BAYER HEALTHCARE

La división Farma suele comprar a terceros las materias primas necesarias para la fabricación de los principios activos de los medicamentos de prescripción obligatoria. Con el objetivo de evitar cuellos de botella en el suministro así como la dependencia de los proveedores, contamos con reservas estratégicas. Para reducir las fluctuaciones de precios compramos los productos intermedios que necesitamos para la fabricación de nuestros principios activos más importantes sobre la base de contratos globales con varios proveedores. Los principios activos de los medicamentos de prescripción obligatoria se fabrican actualmente casi exclusivamente en Wuppertal (Alemania) para su posterior transformación en diversas plantas de Bayer en todo el mundo. Nuestras principales plantas de producción de medicamentos se encuentran en Leverkusen (Alemania), Berkeley (EE.UU.), Garbagnate, Rosia (ambas en Italia) y Shiga (Japón). La distribución de nuestros productos farmacéuticos se realiza fundamentalmente a través de mayoristas, farmacias y hospitales.

Dada la intensa competencia internacional trabajamos activamente en el refuerzo de nuestros sistemas de distribución externos mediante acuerdos de promoción y marketing compartidos. Así, en septiembre del 2004 iniciamos una alianza estratégica con Schering-Plough en virtud de la cual Schering-Plough se hizo cargo de la distribución en EE.UU. de nuestros medicamentos destinados a los médicos de cabecera. Al mismo tiempo, nosotros comercializamos junto con Schering-Plough algunos anticancerígenos de ésta en determinados mercados. Además, ambas empresas tienen la intención de colaborar en la distribución en Japón del producto de Schering-Plough Zetia®, que se encuentra actualmente en proceso de registro. En octubre del 2005 acordamos una alianza estratégica con Johnson & Johnson en virtud de la cual Johnson & Johnson participa en el desarrollo de nuestro antitrombótico BAY 59-7939 y distribuirá más adelante el producto en EE.UU. Además, el acuerdo también prevé la distribución conjunta del medicamento Elmiron® de Johnson & Johnson para el ámbito urológico en EE.UU.

Nuestra división Consumer Care se centra en los medicamentos de venta libre que los consumidores pueden adquirir sin necesidad de receta médica. Consumer Care compra grandes cantidades de ciertas materias primas dentro del grupo Bayer. Las principales materias primas que solemos comprar -por lo general sin cuellos de botella- en grandes cantidades a proveedores externos son el ácido ascórbico, el ácido cítrico, el paracetamol, citrato de sodio y el ácido tartárico. Para reducir a un mínimo los riesgos del negocio diversificamos nuestras fuentes de suministro de materias primas en todo el mundo y celebramos acuerdos de larga duración. Los canales de distribución y venta de la división fuera de Europa suelen ser cadenas de supermercados, droguerías y otras grandes superficies, mientras en Europa la distribución se lleva a cabo sobre todo a través de las farmacias.

En la división Sistemas Diagnósticos la mayor parte de los productos es de fabricación o montaje propios. Para ello nos apoyamos en un proceso de gestión de proveedores y compramos materias primas, módulos y productos terminados a fabricantes de equipos originales. La mayor parte de nuestros materiales directos no suele estar sujeta a grandes fluctuaciones de precio o disponibilidad. La comercialización de productos para el diagnóstico se lleva a cabo tanto directamente con el cliente (laboratorios de

referencia, laboratorios privados, hospitales), así como a través de una red de empresas de distribución.

La única planta de producción de la división Diabetes se encuentra situada en Mishawaka (EE.UU.). Alrededor de un tercio de la producción es de fabricación o montaje propio, mientras el resto se compra a proveedores de equipos originales. Por lo que respecta al suministro de materias primas, componentes y productos terminados nos apoyamos en un proceso de gestión de proveedores. La mayor parte de nuestros materiales está asegurada mediante contrato y no suele estar sujeta a grandes fluctuaciones de precio o disponibilidad. Si se produjeran cuellos de botella en el abastecimiento de determinados materiales directos o de equipos originales, ello tendría repercusiones negativas sobre los resultados de la división Diabetes. Entre dichos materiales se encuentran circuitos de conmutación y sensores integrados específicos para el cliente para la producción propia de nuestro sistema de medición de azúcar en sangre Ascensia®. Por ello mantenemos reservas estratégicas de determinados materiales directos y productos terminados con el objetivo de poder realizar un suministro constante y fiable a nuestros clientes. Además, tenemos una red mundial de proveedores. Nuestros productos destinados al tratamiento de la diabetes se comercializan a través de distribuidores y grandes cadenas de farmacias y comercios minoristas.

La división Sanidad Animal compra los componentes farmacéuticos para sus medicamentos veterinarios tanto dentro del Grupo Bayer como a proveedores externos de todo el mundo. Según la legislación de cada país, los usuarios finales pueden comprar los medicamentos en la farmacia bien con receta médica bien sin ella.

BAYER CROPSCIENCE

La división Protección de Cultivos compra la mayor parte de sus materias primas a empresas externas. El coste de algunas de ellas depende de las fluctuaciones de los precios del crudo, la energía y el transporte. Dado que la mayor parte de nuestro negocio se realiza en el hemisferio norte, somos especialmente dependientes de las temporadas de los diferentes cultivos y los ciclos de venta resultantes. Los productos de nuestra división Protección de Cultivos se comercializan, dependiendo de las condiciones de los mercados locales, a través de un sistema de distribución de dos o tres niveles. La distribución se lleva a cabo a través de mayoristas o directamente al comercio minorista.

Los productos de nuestra división Ciencia Medioambiental se dirigen a aplicadores profesionales y aficionados a la jardinería a los cuales se suministra a través de diferentes canales de venta. Los productos de las áreas de paisajística, combate de plagas e higiene ganadera se venden directamente a los aplicadores profesionales, mientras que los productos para la casa y el jardín se venden al consumidor final a través del comercio especializado.

Biociencia vende sus semillas al consumidor final, a distribuidores y a la industria transformadora. Los rasgos de las plantas desarrollados con ayuda de la biotecnología vegetal se ceden bajo licencia a otras empresas de semillas que los incorporan a sus propias semillas o se distribuyen a través de empresas de semillas propias. Marcas importantes en este terreno son InVigor® y FiberMax®. En algunos casos los rasgos de las plantas también se traspasan a otras empresas que los emplean en investigaciones y productos propios.

BAYER MATERIALSCIENCE

El ámbito de policarbonato de Bayer MaterialScience vende sus productos en todo el mundo fundamentalmente a empresas transformadoras por moldeo por inyección y extrusión para la fabricación de piezas de plástico que se emplean sobre todo en la construcción de automóviles, la electrónica, el sector de la construcción, la informática, la medicina y la industria del ocio y el tiempo libre. Las principales materias primas petroquímicas empleadas en nuestra unidad de negocio Policarbonatos son la acetona y el fenol. Dado que los costes de las materias primas dependen fundamentalmente de la volatilidad de los precios del crudo y el benceno, solemos cerrar contratos de suministro de materias primas a largo plazo que contienen fórmulas de ajuste basadas en los costes y orientadas a los precios de mercado. Comercializamos casi todos nuestros productos plásticos a través de canales de distribución regionales. Además, trabajamos también con empresas comerciales y con distribuidores locales que organizan el comercio con el pequeño cliente.

Las actividades de Wolff Walsrode se concentran en materiales de construcción, pinturas y recubrimientos para la industria, tintas de impresión para envases y embalajes flexibles y en el sector sanitario. Normalmente, Wolff Walsrode distribuye sus productos de celulosa en Alemania y EE.UU. directamente y fuera de estas regiones generalmente a través de las redes de distribución mundiales de Bayer. La principal materia prima para nuestros derivados de la celulosa es una celulosa de calidad química a base de celulosa y algodón. Consideramos que nuestro riesgo de aprovisionamiento es escaso.

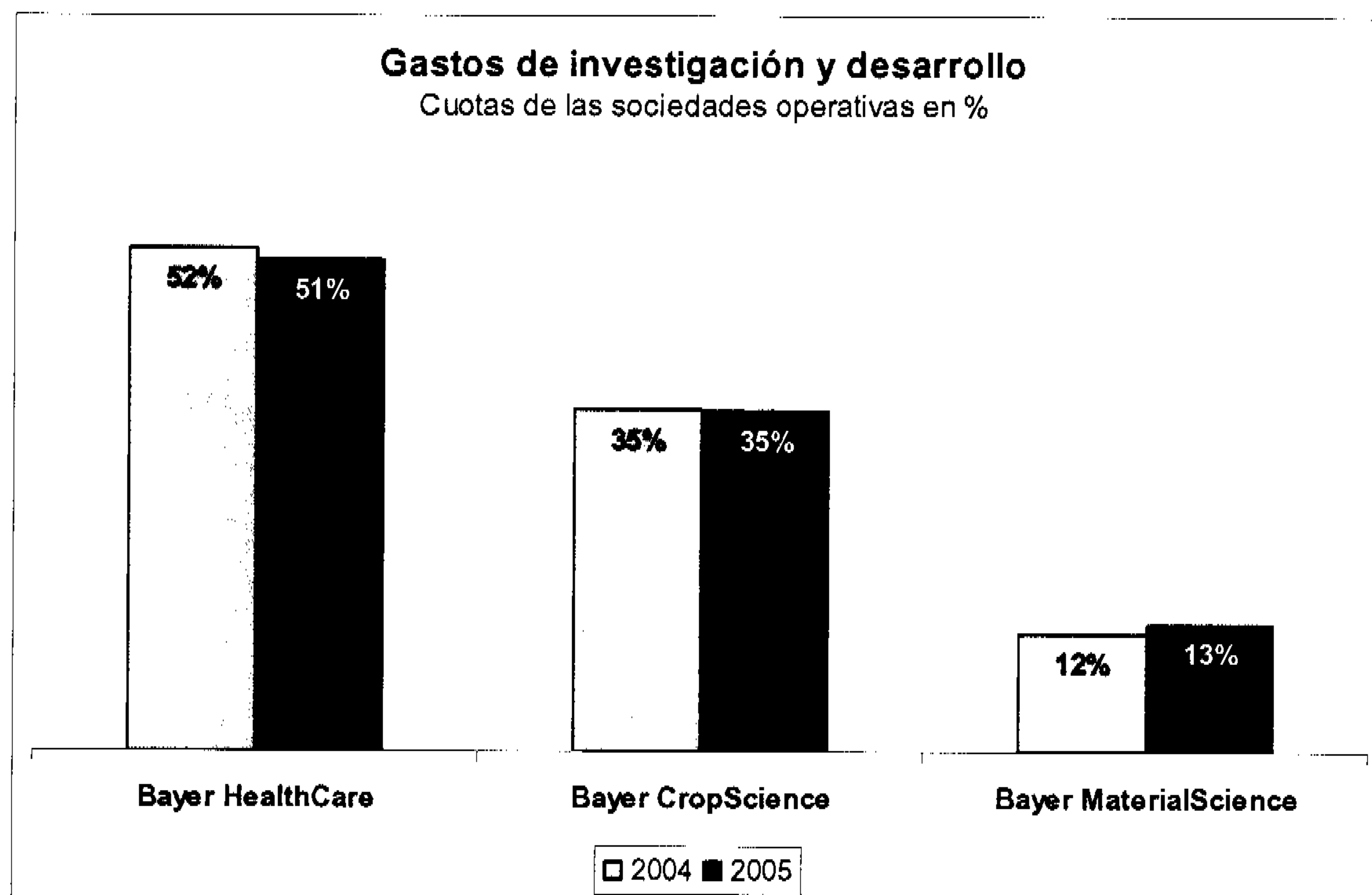
H.C. Starck suministra materiales y componentes para las industrias electrónica, óptica, aeronáutica y para el sector médico. Gracias a las plantas propias de reciclaje de wolframio sólo somos parcialmente dependientes de las importaciones chinas. El aprovisionamiento de materias primas se asegura mediante contratos a largo plazo de una duración de entre tres y cinco años. H.C. Starck cuenta con redes de distribución y enlaces propios internacionales. Además, H.C. Starck también hace uso de organizaciones de distribución externas que se encargan de establecer el contacto directo con nuestros clientes. Los productos de la gama Amperit® se comercializan conjuntamente con la empresa holandesa Flame Spray Technologies.

Los productos de poliuretano basados en sistemas isocianato-poliol de nuestra unidad de negocio Poliuretano se emplean en las industrias del automóvil, la construcción, electrónica y del mueble así como en artículos destinados al ocio y el tiempo libre. Las principales materias primas son las materias primas petroquímicas que adquirimos en el mercado libre en el marco de contratos a largo plazo. Gracias a una empresa de riesgo compartido con Lyondell a nivel mundial disponemos de una fuente de aprovisionamiento de óxido de propileno, una de nuestras principales materias primas. El precio de dichas materias primas depende de las fluctuaciones de los precios en los mercados de crudo y derivados del petróleo. Por regla general, vendemos nuestros productos a base de isocianatos y polioles directamente a los clientes. Europa, los países del NAFTA y Asia constituyen los principales mercados de nuestro negocio de poliuretano, siendo el mercado asiático el que sigue presentando las mayores tasas de crecimiento.

Nuestra unidad de negocio Pinturas, Adhesivos y Sellantes se encuentra entre los fabricantes líderes de materias primas para pinturas y adhesivos destinados principalmente a las industrias del automóvil, el mueble, el plástico y de la

construcción. Las fluctuaciones de los precios del crudo o de la energía pueden tener enormes repercusiones sobre los costes de nuestras materias primas. Las principales materias primas químicas, por tanto, son objeto de contratos a largo plazo. Nuestros gestores de grandes cuentas se encargan de atender directamente a los grandes clientes que operan a nivel global.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO



En el año 2005 el grupo Bayer invirtió 1.886 millones de euros en investigación y desarrollo. Junto a la optimización continua de nuestra cartera de productos y nuestros procesos de producción, el desarrollo de nuevos productos que refuercen nuestros negocios clave es de especial importancia.

En el punto de mira de nuestras actividades de investigación también se encuentran tecnologías clave, como por ejemplo la biotecnología y la nanotecnología, que poseen un enorme potencial para el desarrollo de nuevos productos y negocios.

Especialmente en los proyectos innovadores apostamos por nuestra red internacional integrada por universidades de primera línea, instituciones de investigación públicas y empresas asociadas con el objeto de convertir rápidamente en productos de éxito las nuevas ideas de negocio a través de la conjunción de conocimientos técnicos.

Además, para seguir ampliando el potencial innovador de la empresa, hemos puesto en marcha una iniciativa de innovación en todo el Grupo con el eslogan «inspiración, ideas e innovación» y que lleva por tanto el nombre de «Triple i». Mediante este programa implantado a largo plazo se pretende animar aún más a los empleados de todo el mundo a aportar sus ideas y sugerencias creativas para hacerlas útiles para la empresa en el marco de un proceso de innovación creado a tal efecto. Con la iniciativa está previsto sondear especialmente aquellas ideas y opciones que se encuentran más allá del negocio habitual de las sociedades operativas y sus campos de intersección.

BAYER HEALTHCARE

En el año 2005 invertimos un total de 954 millones de euros en investigación y desarrollo en Bayer HealthCare, lo cual supone un 51 por ciento de los gastos totales de investigación del Grupo. Con ello, la sociedad operativa, con las divisiones Farma, Consumer Care, Sistemas Diagnósticos, Diabetes y Sanidad Animal, pretende sentar la base para el desarrollo de nuevos productos innovadores para los mercados de crecimiento del ámbito sanitario.

En el marco de la reorientación de la división Farma hemos adaptado también la investigación y el desarrollo farmacéuticos globales a las nuevas condiciones en que se desenvuelve de nuestro negocio. Ello se refleja en una nueva estructura de investigación y desarrollo con las unidades de nueva creación Investigación global de principios activos y Desarrollo global. Está previsto que la reorientación, con efecto a partir de enero del 2006, proporcione información temprana sobre la eficacia de nuevos medicamentos en los seres humanos (estudios preliminares de eficacia). Nuestra área de investigación global de principios activos se concentra en los campos de oncología -en la sede de West Haven (Connecticut, EE.UU.)- y enfermedades cardiovasculares -en el centro de investigación de Wuppertal (Alemania)-. Las instalaciones de investigación y desarrollo destinadas a la ampliación de la línea de productos Kogenate® se encuentran en nuestra sede de Berkeley (California, EE.UU.).

Bayer HealthCare ha desligado la investigación de antiinfecciosos de la división Farma, traspasándola a una nueva sociedad, que estará participada mayoritariamente por Santo Holding (Deutschland) AG, con sede en la localidad alemana de Stuttgart y sobre la que Bayer HealthCare mantendrá una participación minoritaria del 12 por ciento. Está previsto llevar a término la independización de la investigación de antiinfecciosos en marzo del 2006.

Además de centrarnos en nuevos principios activos, en la división Farma hemos reforzado la investigación asociada a los productos. Así, pretendemos ampliar el espectro de aplicación de productos ya comercializados mediante la identificación de nuevas indicaciones y mediante el desarrollo de nuevas formulaciones. Un ejemplo especialmente ilustrativo de ello lo constituye la gestión del ciclo de vida de nuestro producto Adalat® el cual, a pesar de llevar largos años en el mercado, reportó 659 millones de euros de facturación en el año 2005.

Nuestro producto en fase de desarrollo BAY 59-7939, un inhibidor oral del factor Xa, se está estudiando actualmente en la prevención y el tratamiento de tromboembolismos, ámbito en el que hay actualmente una clara demanda de mejores opciones de tratamiento. En octubre del 2005, Bayer HealthCare y la filial de Johnson & Johnson, Ortho-McNeil, acordaron llevar conjuntamente a cabo el desarrollo subsecuente de BAY 59-7939. De este modo, en diciembre del 2005 se iniciaron los estudios de fase III para la prevención de tromboembolias tras intervenciones quirúrgicas ortopédicas mayores. Los estudios de fase II para el tratamiento de las trombosis venosas y la prevención de accidentes cerebrovasculares mediados por fibrilación auricular iniciados anteriormente siguen en curso.

Nuestro nuevo anticancerígeno Nexavar® (sorafenib) fue registrado en diciembre del 2005 por la agencia estadounidense del medicamento FDA para el tratamiento de pacientes con nefrocarcinoma avanzado. El principio activo de Nexavar® es una sustancia novedosa desarrollada conjuntamente con Onyx Pharmaceuticals Inc., que

impide el crecimiento del tumor mediante el bloqueo simultáneo de varias serina/treonina-cinasas en las células tumorales. Además, reduce el suministro del tumor a través de los vasos sanguíneos. En los estudios presentados para el registro pudo duplicarse el tiempo sin progresión del crecimiento del tumor de los enfermos de nefrocarcinoma avanzado. El Comité de Medicamentos Huérfanos (COMP) de la Agencia Europea del Medicamento EMEA concedió a Nexavar® el estatus de medicamento huérfano en la UE. Asimismo, también hemos solicitado el registro de Nexavar® para el tratamiento del nefrocarcinoma avanzado en la UE ante la EMEA. Con el objetivo de ampliar el espectro de indicaciones, durante el año 2005 hemos iniciado junto con Onyx estudios de fase III con enfermos de cáncer hepático y de piel avanzados, así como otros estudios de fase II para otros tipos de tumor. Adicionalmente, en diciembre del 2005 se hizo público el inicio de un programa de fase III para el tratamiento del carcinoma broncopulmonar no microcítico.

Las actividades de investigación y desarrollo del ámbito de productos biológicos se concentran en el refuerzo y ampliación de nuestro factor VIII recombinante Kogenate®. Así, hemos identificado cinco nuevas variantes de la proteína como candidatos potenciales para la nueva generación de Kogenate®, cuya optimización está previsto haber concluido a finales del 2006. Además, actualmente se están evaluando diversas tecnologías que podrían emplearse para el desarrollo de la siguiente generación de Kogenate®. Para ello, Bayer HealthCare, entre otras cosas, ha firmado un acuerdo de licencia exclusiva a nivel mundial para el desarrollo y comercialización de una nueva forma farmacéutica de Kogenate® con un efecto más duradero con la empresa holandesa Zilip-Pharma. Esta nueva forma farmacéutica se basa en una tecnología patentada para el empleo de liposomas pegilados. De cara al desarrollo clínico, en abril del 2005 se presentaron ante la FDA los planes para un estudio de fase I, que fueron aprobados por la FDA según las condiciones estipuladas para los nuevos fármacos en fase experimental.

Asimismo, en mayo del 2005 celebramos un acuerdo de investigación con la empresa Asklepios Biopharmaceutical con el objetivo de evaluar diversos planteamientos de terapia génica para el tratamiento de la hemofilia B.

Dentro del programa de optimización continua de Kogenate® también se encuadra el desarrollo de Kogenate®-FS con el sistema Bio-Set®, consistente en un sistema de reconstitución del factor VIII recombinante sin aguja que reduce por tanto el peligro de lesiones por pinchazos. El sistema Bio-Set® se lanzó al mercado en la UE a mediados del 2005. La autorización de comercialización por parte de la FDA se produjo a final de año y el lanzamiento al mercado estadounidense a principios del 2006.

Con objeto de reforzar nuestro negocio en las áreas de enfermedades cardiovasculares y hematología, se han celebrado dos acuerdos que entrarán en vigor a partir de enero del 2006. Por una parte, se trata de la adquisición de los derechos de comercialización de la sustancia antihipertensiva telmisartán (nombres comerciales Pritor® y PritorPlus®) para Europa a GlaxoSmithKline y, por otra, de un acuerdo a nivel mundial con Nuvelo para el desarrollo y la comercialización de su principio activo alfimeprasa, que puede emplearse para la disolución de trombos. Tras la conclusión de la fase III de desarrollo clínico actualmente en marcha y del subsecuente registro de la sustancia, Bayer HealthCare obtendrá los derechos de comercialización fuera de EE.UU: En enero del 2006 Nuvelo recibió la notificación por parte de la FDA de que la alfimeprasa había sido incluida en el procedimiento de aprobación por vía rápida.

La división Consumer Care concentra sus actividades de desarrollo en la identificación, desarrollo y lanzamiento de medicamentos de venta libre, así como en la ampliación de las indicaciones de marcas ya existentes y en la reclasificación de medicamentos de prescripción obligatoria en medicamentos de venta libre. Un ejemplo de ello es el programa conjunto con Bristol-Myers Squibb relativo a Pravachol® (pravastatina), cuyo objetivo es conseguir la autorización de comercialización de Pravachol® como medicamento de venta libre para la reducción del colesterol en EE.UU.

En la división Sistemas Diagnósticos, nuestra investigación y desarrollo se concentra en el fortalecimiento de las principales líneas de productos en las áreas de diagnóstico profesional de laboratorio y diagnóstico analítico inmediato, y en la expansión de pruebas diagnósticas basadas en el ácido nucleico. El lanzamiento de nuestro sistema de inmunoanálisis Advia Centaur® CP en noviembre del 2005 viene a reforzar esta línea de productos al igual que la adaptación e implementación de nuevas pruebas diagnósticas en los ámbitos de las enfermedades infecciosas y la oncología. Nuestra cartera de productos del área del diagnóstico analítico inmediato se amplió a mediados del 2005 con la mejora de la plataforma con analizador para el control de la diabetes DCA2000. Igualmente, también la ampliación de la gama de pruebas para el analizador Clinitek Status® contribuyó al refuerzo de este segmento. Gracias a un acuerdo de licencia con CIS Biotech Inc. celebrado en septiembre del 2005, pudimos asegurarnos los derechos de desarrollo y comercialización de una prueba automatizada para el diagnóstico de accidentes cerebrovasculares. Adicionalmente, en noviembre del 2005 adquirimos a la empresa Inverness Medical Innovations los derechos de desarrollo de nuevas pruebas en el área del diagnóstico de enfermedades cardiovasculares. Asimismo, también con Inverness Medical Innovation celebramos otro acuerdo sobre el uso de una línea celular de hibridoma para la producción de anticuerpos monoclonales contra las proteínas superficiales de la hepatitis B. Tenemos previsto ampliar continuamente en el futuro nuestra cartera de productos para el mercado de diagnósticos clínicos, así como en el área del análisis molecular.

En la división Diabetes, estamos trabajando en el fortalecimiento de las principales líneas de productos así como en la expansión de segmentos de gran crecimiento o de amplios márgenes de beneficios del mercado, lo cual queremos lograr mediante la creación de medidores de azúcar en sangre de fácil manejo que se adapten a las necesidades individuales de los diabéticos. Además, invertimos en tecnologías que posibilitan un control continuo del azúcar en sangre y que, a largo plazo, no requerirán extracciones de sangre. Para ello, hemos prolongado un acuerdo de licencia con la empresa Sontra Medical Corporation, cuya técnica a base de ultrasonido SonoPrep® aumenta la permeabilidad de la piel de modo que no sea necesaria la extracción de sangre.

La investigación de la división Sanidad Animal se centra en las áreas de antibióticos y parasiticidas, así como en principios activos para el tratamiento de enfermedades no infecciosas, entre las que se cuentan la insuficiencia renal, el cáncer y la insuficiencia cardíaca congestiva. Hemos presentado la solicitud de registro de la sustancia pradofloxacino para el tratamiento antimicrobiano de perros y gatos, actualmente en fase de desarrollo clínico, ante las autoridades de la UE. Además, también se encuentran en proceso de registro el parasitocida Baycox® para su aplicación en terneros y el producto Baytril® para el tratamiento antimicrobiano de ganado porcino.

BAYER CROPSCIENCE

En el año 2005 destinamos 664 millones de euros o, lo que es lo mismo, alrededor del 35 por ciento del presupuesto de investigación y desarrollo del grupo Bayer, a la sociedad operativa Bayer CropScience.

Bayer CropScience dispone de una amplia red de instalaciones de investigación y desarrollo globales en todo el mundo: Monheim (sede central de la empresa) y Frankfurt en Alemania; Lyon y Sophia Antipolis en Francia; Stilwell, Kansas y Raleigh en EE.UU.; y Yuki en Japón.

Mientras la investigación está concentrada en determinadas sedes, las actividades de desarrollo se llevan a cabo tanto en instalaciones centrales, como en numerosas estaciones de investigación de campo en todo el mundo con el objetivo de garantizar que los productos futuros se evalúen bajo las condiciones climáticas regionales relevantes.

El área de investigación y desarrollo de la división Protección de Cultivos es responsable de identificar y desarrollar soluciones innovadoras, inocuas y económicamente sostenibles en el ámbito fitosanitario.

La investigación abarca todas las actividades encaminadas a la identificación de nuevos principios activos que puedan convertirse en insecticidas, fungicidas o herbicidas. Además de la química clásica, la biología y la bioquímica, también hacemos uso de tecnologías modernas como la genómica, el cribado en masa, la bioinformática y la química combinatoria para identificar nuevas estructuras primarias. Las cooperaciones con empresas externas de investigación complementan nuestras actividades propias.

Asimismo, también ampliamos el ámbito de aplicación de nuestros productos de forma activa mediante la gestión continua del ciclo de vida, campo en el que se encuadran actividades tales como el desarrollo de nuevas formulaciones para principios activos y productos ya existentes con el objetivo de ampliar su aplicabilidad a otras plantas de cultivo y países o para mejorar su manejo.

A continuación presentamos una lista de nuevas sustancias activas de Bayer CropScience que han sido lanzadas al mercado en los años 2004-2005 o se lanzarán previsiblemente en el 2006 una vez que se obtenga el registro de las mismas.

Fluoxastrobina	Fungicida	Lanzamiento al mercado 2004/2005*
Espiromesifeno	Insecticida	Lanzamiento al mercado 2004/2005*
Etiprol	Insecticida	Lanzamiento al mercado 2005
Fluopicolida	Fungicida	Lanzamiento previsto para 2006

*«2004/2005» indica que el primer registro de la nueva sustancia en un país importante tuvo lugar a finales del 2004, pero las primeras ventas significativas se realizaron en el 2005.

La fluoxastrobina es una estrobilurina sistémica foliar de amplio espectro con propiedades curativas y protectoras. Los productos que contienen fluoxastrobina están pensados para el rociado foliar (Fandango®) y el tratamiento de semillas (Bariton®, Scenic®) en cereales, patatas, hortalizas, cacahuets y otras plantas de cultivo.

El espiromesifeno (Oberon®) pertenece a una nueva clase química de sustancias, la de los ácidos tetrónicos. Oberon® es un nuevo insecticida/acaricida que se aplica por rociado foliar en cultivos anuales contra la mosca blanca, los ácaros y los pulgones de la hoja. Oberon® se desarrolló para su uso en todo el mundo en hortalizas, frutas, algodón, maíz, judías, té y algunas plantas ornamentales.

El etiprol (Curbix® y Kirappu®) pertenece al grupo químico de los fenilpirazoles y actúa contra un gran número de insectos mordedores y chupadores, como por ejemplo los trisanópteros, el escarabajo pelotero, los saltamontes y el pulgón. Se emplea en cultivos de arroz, té y frutales.

La fluopicolida (Infinito®) pertenece a una nueva clase química de sustancias, la de las acilpicolidas. Los productos a partir de esta clase de sustancias se han desarrollado para el tratamiento de enfermedades de la patata, las hortalizas y las plantas ornamentales causadas por oomicetos. El nuevo mecanismo de acción permitirá a los agricultores combatir cepas de oomicetos resistentes a los fungicidas estándar.

Las sustancias descubiertas por la investigación fitosanitaria también se estudian y evalúan en la división Ciencia Medioambiental de cara a un posible desarrollo. Paralelamente también se estudian sustancias de empresas ajenas y se compran en caso de que los resultados sean positivos. Entre los proyectos en desarrollo se encuentran tratamientos pasivos (geles, cebos), formulaciones para el combate de plagas, así como nuevos productos herbicidas y mezclas fungicidas para los segmentos de mercado de césped y plantas ornamentales.

En el año 2005 lanzamos al mercado el insecticida Allectus® (imidacloprid) y el fungicida Armada® (trifloxistrobina + triadimefón) para el segmento de paisajística, así como el comprimido insecticida K-O Tab® 1-2-3 (deltametrina) para impregnar mosquiteras. En el año 2006 esperamos poder lanzar al mercado el insecticida Forbid® (espiromesifeno) para el segmento de paisajística y el aerosol Quickbayt® (imidacloprid) para el combate de moscas en el segmento profesional.

Además de la investigación fitosanitaria clásica, Bayer CropScience cuenta con la unidad de Biociencia, que se centra especialmente en la biotecnología vegetal y cuyos centros de investigación y desarrollo se encuentran en Lyon (Francia), Haelen (Países Bajos), Gante (Bélgica) y Potsdam (Alemania).

La investigación y desarrollo en el ámbito de la biotecnología vegetal se orienta fundamentalmente hacia la mejora de las propiedades agronómicas y cualitativas de las plantas de cultivo. Las tecnologías que para ello se emplean abarcan, desde la identificación del gen buscado hasta el desarrollo de la planta terminada, todas las herramientas necesarias para mejorar plantas de cultivo importantes, como el algodón, la colza y el arroz para los productores y los socios industriales. Las actividades abarcan desde la investigación de nuevos rasgos de importancia agronómica hasta el descubrimiento de nuevos productos especiales de base vegetal para los ámbitos de nutrición, salud y biomateriales. Entre ellos se cuentan el desarrollo de plantas con mayor tolerancia al estrés (p. ej. resistencia a la sequía), tipos de aceite de colza favorecedores de la salud y la fabricación de materiales a partir de materias primas renovables.

Nuestro crecimiento se apoya en el continuo lanzamiento de nuevos productos. Así, en el año 2005 lanzamos cuatro nuevos tipos de algodón y un nuevo tipo de colza al mercado y esperamos poder lanzar nuevos tipos de algodón en el 2006.

BAYER MATERIALSCIENCE

En el 2005 la sociedad operativa Bayer MaterialScience ha invertido 251 millones de euros (13 por ciento del presupuesto de I+D del Grupo) en investigación y desarrollo (desarrollos por encargo de los clientes aparte) con el objetivo de seguir expandiendo su posición de líder tecnológico y ofertante global de materiales y sistemas de altas prestaciones hechos a medida del cliente.

En las cinco unidades de negocio de Bayer MaterialScience -Poliuretanos, Policarbonato, Pinturas, Adhesivos y Sellantes, Poliuretanos termoplásticos y Productos químicos inorgánicos de base- se emplean las más modernas tecnologías y métodos de producción para crear nuevos productos y aplicaciones en estrecha colaboración con nuestros clientes y socios externos.

Así por ejemplo, en la unidad de negocio Policarbonato estamos trabajando en la optimización del procedimiento de masa fundida de policarbonato para nuestra nueva planta de producción de policarbonato en Caojing (China), dotada de los más modernos métodos de producción. En el terreno de las aplicaciones de productos cabe mencionar especialmente el desarrollo de láminas difusoras para la distribución uniforme de la luz en el ámbito de la retroiluminación de pantallas planas de LCD.

En la unidad de negocio Poliuretanos, además de la mejora consecuente de los métodos existentes para la producción de isocianatos aromáticos y poliéteres, también se impulsa el desarrollo de nuevos productos para nuevas aplicaciones. En el ámbito de los modernos materiales compuestos de altas prestaciones, en el que los poliuretanos juegan un papel clave, se ha conseguido desarrollar una nueva formulación de Baydur® destinada a piezas de carrocería exterior de grandes vehículos que resulta superior en resistencia a la deformación por calor y en tenacidad al material empleado anteriormente.

Otro ejemplo de nuestro potencial innovador lo constituye la unidad de negocio Pinturas, Adhesivos y Sellantes, que se concentra en el desarrollo de materias primas de poliuretano para la formulación de pinturas, adhesivos y sellantes de alta calidad. Uno de los principales pilares son las materias primas para sistemas con menor contenido en disolventes, es decir, más ecológicos. Un ejemplo de ello son las materias primas para pinturas de tacto suave aptas para termoconformado que confieren un tacto aterciopelado.

También en las filiales Wolff Walsrode y H.C. Starck la innovación juega un importante papel: en la investigación de Wolff Walsrode con las materias primas renovables celulosa y otros polisacáridos, aprovechamos las propiedades estructurales y químicas únicas que poseen estos importantes materiales renovables para fabricar productos polifacéticos destinados, entre otros, a las industrias de la construcción, alimentaria y farmacéutica. H.C. Starck trabaja, entre otros, con sustancias precursoras y componentes para la pila de combustible de alta temperatura para aplicaciones en el sector transporte (automóvil, barcos) a cargo de la compañía Staxera, una empresa de riesgo compartido al 50 por ciento con Webasto.

Para abrir nuevas posibilidades de negocio rentables en Bayer MaterialScience, el ámbito de nuevos negocios se encarga de rastrear y evaluar las nuevas tendencias tecnológicas y del mercado, para posteriormente traspasar las ideas con mejores

perspectivas a nuevos proyectos de investigación y desarrollo. Dichos proyectos, bien se llevan a la práctica conjuntamente con las unidades de negocio, bien pueden ser el origen de empresas autónomas en el marco de las llamadas iniciativas «invernadero». En este contexto, concedemos gran importancia a la estrecha cooperación con universidades, institutos y empresas incipientes de todo el mundo. Así por ejemplo se ha celebrado un acuerdo de desarrollo conjunto con la empresa InPhase Technologies para el desarrollo de soportes holográficos de datos con una capacidad de hasta 1,6 terabytes.

BAYER TECHNOLOGY SERVICES

En todas las cuestiones relacionadas con la ingeniería y la técnica, especialmente en el ámbito de la tecnología de procesos, todas las sociedades operativas cooperan estrechamente con Bayer Technology Services. Bayer Technology Services desarrolla plataformas tecnológicas para el Grupo, fomentando con ello la capacidad de rendimiento a largo plazo de las sociedades operativas. Con ayuda de estas «tecnologías generadoras» se acortan los trabajos de desarrollo y se generan nuevos productos, soluciones integrales y métodos de producción en las sociedades operativas.

En elemento clave desde el punto de vista estratégico es la internalización internacional, es decir, la adquisición de *know-how*, que abarca desde los conocimientos específicos para cada país sobre la tramitación de proyectos de inversión, pasando por la adquisición global de innovaciones y fondos de investigación, hasta el reclutamiento de personal puntero a nivel internacional y el establecimiento de cooperaciones con otras empresas e instituciones de investigación. Como ejemplo de ello puede citarse la adquisición de Zeptosens AG, una empresa escindida de Novartis, cuyos sistemas de biochips altamente sensibles pueden reducir notablemente el tiempo necesario para el desarrollo de principios activos en Bayer HealthCare y Bayer CropScience.

BAYER INNOVATION

Del desarrollo de productos innovadores y áreas de negocio totalmente nuevas fuera de las actividades troncales de las sociedades operativas se encarga Bayer Innovation GmbH (BIG), cuyo objetivo es proporcionar complementos a la cartera de negocios del grupo Bayer y el acceso a nuevos mercados de fuerte crecimiento. Actualmente se centra en la tecnología médica, la fabricación de determinadas sustancias farmacéuticas en plantas y en la tecnología de seguridad.

Como ejemplo de un aprovechamiento certero de las sinergias que se producen entre las diversas áreas cabe citar el ámbito de la tecnología médica en el que confluyen los conocimientos acerca de nuevos materiales y el desarrollo de principios activos con los conocimientos sobre la fisiología y las enfermedades humanas, combinación esta que es la condición previa para el desarrollo de nuevos productos prometedores. Ejemplos de ello son los apósitos para heridas cuyos materiales contienen un depósito con principios activos farmacéuticos que impiden la aparición de infecciones, inhiben el crecimiento celular no deseado y aceleran el proceso de curación.

Asimismo en BIG se encuentran agrupadas las actividades encaminadas a la producción de determinados principios activos farmacéuticos en plantas (fármacos de manufactura vegetal). Basándose en los conocimientos de la división Biociencia, esta tecnología aprovecha la producción natural de proteínas por parte de las plantas para la fabricación de sustancias de efecto terapéutico. En este contexto, BIG adquirió en enero del 2006 la empresa biotecnológica Icon Genetics AG, que cuenta con una plataforma tecnológica muy prometedora para este tipo de aplicaciones.

SOSTENIBILIDAD

AUNANDO LA INNOVACIÓN Y LOS VALORES CON LA SOSTENIBILIDAD

Categoría	Subcategoría	2004		2005	
		Índice de Frecuencia (IF*)	Valor	Índice de Frecuencia (IF*)	Valor
Medio ambiente, salud y seguridad	Salud y seguridad	Accidentes en jornada de trabajo con baja entre los empleados de Bayer (IF*)	2,7	2,7	
		Accidentes en jornada de trabajo de notificación obligatoria entre los empleados de Bayer (IF*)	4,7	4,1	
		Incidentes medioambientales y siniestros	6	2	
		Seguridad en el transporte / Número de accidentes de transporte	11	3	
	Emisiones y residuos	Emisiones a la atmósfera			
		Emisión de gases de efecto invernadero (equivalente de CO ₂ en mill. t/a)	4,2	3,9	
		Emisión compuestos orgánicos volátiles en 1000 t/a	4,5	3,6	
		Emisiones a las aguas			
		Fósforo total en 1000 t/a	0,8	0,7	
		Carbono orgánico total en 1000 t/a	2,2	1,8	
		Nitrógeno total en 1000 t/a	0,9	0,7	
		Residuos peligrosos			
		Residuos peligrosos generados en mill. t/a	0,3	0,4	
		Residuos peligrosos vertidos en mill. t/a	0,1	0,2	
	Demanda de recursos	Consumo de agua en mill. m ³ /d	1,3	1,2	
		Consumo de energía en petajulios (10 ¹⁵ Joule)/a	97	87	
Empleados y sociedad	Diversidad y oportunidades	Porcentaje de mujeres en cargos de alta dirección en el grupo Bayer	**	3,9	
		Número de nacionalidades en cargos de alta dirección en el grupo Bayer	**	17	
	Formación	Gastos de formación profesional y de personal como porcentaje de los gastos de personal	**	2,3	
	Empleo	Número de empleados por región (contratos fijos y temporales)			
		Europa	51.400	52.400	
		Norteamérica	17.800	16.200	
		Lejano Oriente/Oceanía	12.200	13.900	
		América Latina/Oriente Próximo/África	10.300	11.200	

* IF = Índice de Frecuencia, es decir, número de accidentes en jornada de trabajo con baja por cada millón de horas trabajadas

** Hasta el 2005 no se realizó ninguna recogida de datos global

Siguiendo nuestra declaración de principios, nuestros valores y nuestros principios de dirección nos ocupamos de la sostenibilidad en el Grupo, para lo cual también en el año 2005 nos adaptamos a los cambios en las condiciones marco y a nuevas cuestiones.

En el 2005 reorientamos estratégicamente nuestros órganos dedicados a la sostenibilidad, la salud, la seguridad y el medio ambiente, prestando especial atención a la adaptación de nuestras estructuras en Asia, de modo que se ajusten a la evolución económica local y pueda crearse espacio para perspectivas futuras. En nuestras sedes se vive y apoya activamente la iniciativa del Compromiso de Progreso de la industria química mediante numerosos programas. Además, hemos seguido mejorando nuestros sistemas de gestión de SSMAC, cuya evaluación regular está reglada por una directiva de auditoría a nivel del Grupo.

Desde finales del 2004 Bayer es «partícipe institucional» de la Iniciativa de Información Global (*Global Reporting Initiative*, GRI), puesta en marcha por las Naciones Unidas. De

este modo, participamos en el proceso multipartito para la creación de una guía de aceptación mundial para la elaboración de memorias de sostenibilidad. Este año el proceso se ha centrado en la revisión de la guía de la GRI (G3 Proceso de revisión de la Guía).

De forma adicional, seguimos desarrollando nuestra propia memoria. Así por ejemplo, desde el 2005 publicamos de forma anual en Internet nuestros datos mundiales relativos al medio ambiente y la seguridad. Asimismo, también hemos complementado nuestros datos relativos al rendimiento en los principales temas de seguridad y medio ambiente, que se plasman en los llamados indicadores de desempeño centrales, con nuevos aspectos que describen de forma más concreta nuestro compromiso social. Con ello nos hacemos eco de la creciente relevancia de la responsabilidad social e ilustramos las áreas a las que concedemos una especial importancia y que empleamos a modo de indicadores para la gestión de nuestro rendimiento empresarial en materia de SSMA (véase tabla en la página 52).

Durante el periodo que abarca el presente informe (2005) pudimos mejorar o al menos mantener el rendimiento obtenido en la mayoría de los indicadores el año anterior. Únicamente la cantidad de residuos calificados como peligrosos aumentó debido a actividades temporales de demolición y saneamiento.

La participación en el establecimiento de condiciones marco es algo importante para nosotros. Tanto en el ámbito nacional -en Alemania- como a nivel internacional, Bayer participa de forma muy comprometida en la discusión para la elaboración de normas y estrategias para la protección del consumidor y el medio ambiente. Así por ejemplo, nos adherimos a las metas de una moderna política de productos químicos dentro de la Unión Europea y colaboramos para encontrar soluciones constructivas,

No obstante, para lograr de forma rápida y efectiva una mejor protección de los consumidores y el medio ambiente garantizando a la vez la competitividad de las empresas, se necesitan instrumentos practicables y selectivos. La competitividad de la industria europea no debe peligrar debido a posibles regulaciones excesivamente severas.

Por nuestra parte, nos adherimos a los objetivos de la estrategia en materia de medio ambiente y salud (iniciativa SCALE) de la UE, uno de cuyos pilares es la salud infantil. No obstante, es necesaria una consideración holística de los factores que influyen sobre la salud infantil centrándose en los problemas de salud reales. Para ello, la base sobre la que se tomen las decisiones debe seguir siendo la valoración científica del riesgo, observándose la normativa legal vigente.

La biotecnología y la nanotecnología influirán de forma decisiva sobre la evolución de la ciencia y la técnica, que nosotros consideramos opciones imprescindibles para el desarrollo de productos innovadores. Siguiendo nuestro lema empresarial «Bayer: Science For A Better Life», podemos aumentar el rendimiento de nuestros productos y abrirnos nuevos mercados con ayuda de estas nuevas tecnologías las cuales, al mismo tiempo, abren también las puertas a nuevos planteamientos en el terreno medioambiental y de la preservación de los recursos naturales. Las declaraciones plasmadas en nuestras Directivas del Compromiso de Progreso en materia de protección del medio ambiente y seguridad se aplican igualmente al uso de la biotecnología y la nanotecnología en Bayer, lo cual significa, por encima de todo, que la seguridad y la protección del medio ambiente gozan del mismo rango que la calidad y la rentabilidad.

CONTRIBUCIÓN A LA PROTECCIÓN CLIMÁTICA

La protección climática y la explotación económica de forma que se preserven los recursos naturales son desde hace años temas especialmente importantes para nosotros. Acorde con dicha importancia ha sido la magnitud de nuestros esfuerzos por reducir de forma continua las emisiones directas de dióxido de carbono y otros gases de efecto invernadero en todas nuestras sedes en todo el mundo.

Los esfuerzos relativos a la protección climática que hemos llevado a cabo durante años se vieron premiados en el año 2005 con la inclusión de nuestra empresa en el *Climate Leadership Index* del proyecto *Carbon Disclosure*. Esta iniciativa representa a grandes inversores institucionales y tiene por objetivo el determinar la influencia de las actividades de las grandes empresas sobre el cambio climático. Con la admisión en el *Climate Leadership Index* se certifica que las compañías que lo componen se encuentran en una mejor posición que el resto de compañías del sector respectivo por lo que respecta a las futuras repercusiones financieras asociadas al cambio climático. Asimismo, también obtuvimos el premio «Low Carbon Leaders», que nos fue otorgado con motivo de la Cumbre del Clima celebrada en Montreal en diciembre del 2005 por parte de la organización dedicada a la protección climática «The Climate Group», cuyo jurado internacional está compuesto por expertos del ámbito político, económico y organizaciones no gubernamentales. Bayer fue la única empresa alemana a la que se otorgó la calificación «Best in Class», que es la máxima calificación que se puede obtener y que recibieron un total de cinco empresas. En el ranking mundial de protección climática, Bayer ocupa el tercer puesto.

Por lo que respecta al comercio de derechos de emisión, somos partidarios de una solución a nivel europeo que contemple por igual los intereses de la economía y los de la política climática. Para ello, en el futuro deberán asignarse los mismos derechos de emisión a plantas que sean comparables y deberán armonizarse las normas de asignación en toda la UE.

En EE.UU. Bayer participa de forma voluntaria en la fase piloto de cuatro años de comercio de derechos de emisión del *Chicago Climate Exchange* (CCX) y tenemos previsto participar también en la segunda fase del CCX hasta el año 2010.

Para seguir garantizando el éxito empresarial en el futuro, es esencial interrelacionar las áreas temáticas relativas a la innovación, los valores y la sostenibilidad. Así, antes de tomar decisiones importantes sobre posibles inversiones, llevamos a cabo análisis sistemáticos sobre las repercusiones de los productos y los procesos sobre el medio ambiente y la salud en los que se evalúan el proceso de producción en el emplazamiento y el ciclo de vida total del producto, desde la fabricación hasta la eliminación de los desechos. En este proceso se aplican los mismos estándares en todo el mundo.

INVERSIONES SOSTENIBLES

El criterio de la sostenibilidad influye cada vez más sobre las decisiones de los inversores acerca de dónde colocar su dinero. Las acciones de Bayer se encuentran incluidas en diversos índices de sostenibilidad. Así, en el 2005 se renovó su inclusión en el Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) y en el europeo Dow Jones STOXX Sustainability Index (DJSI STOXX). La noruega Storebrand Investments, por su parte, incluyó las acciones de Bayer en el año 2005 de nuevo en el fondo «Storebrand Principle» con el calificativo de «Best in Class - Environmental and Social

Performance». Asimismo, las acciones de Bayer volvieron a figurar en el índice francés ASPI Eurozone Index y la empresa de servicios financieros británica FTSE registró también nuestras acciones en su índice FTSE4Good compuesto por empresas especialmente comprometidas en las áreas de protección del medio ambiente, derechos humanos y estándares sociales.

VALOR AÑADIDO

Origen	2005	Variación	Aplicación	2005	Cuota
(en mill. €)		en %	(en mill. €)		en %
Ventas netas	27.383	17,6			
Otros ingresos	1.390	30,0	Accionistas	694	7,2
Valor de la producción	28.773	18,2	Empleados	5.912	61,6
Gastos de material	9.726	9,6	Sector público	889	9,3
Amortizaciones	1.835	-6,3	Prestamistas	913	9,5
Otros gastos	7.609	39,9	Empresa	1.195	12,4
Valor añadido	9.603	18,9	Valor añadido	9.603	100,0

El rendimiento del grupo Bayer aumentó en un 18,2 por ciento en el 2005 alcanzando los 28.800 millones de euros. El valor añadido, por su parte, mejoró en un 18,9 por ciento, situándose en 9.600 millones de euros, debido fundamentalmente a la satisfactoria evolución de las ventas netas, que aumentaron en un 17,6 por ciento con respecto al ejercicio anterior, cifrándose en 27.400 millones de euros. De este valor añadido, 700 millones de euros corresponden a los accionistas, 5.900 millones a la plantilla, 900 millones a la administración pública y 900 millones a los acreedores de capital. La parte restante se acumuló en la empresa. El valor añadido pone de manifiesto en qué manera participan las partes interesadas y Bayer misma del éxito económico de la empresa.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

En el marco de su compromiso social, durante el periodo que abarca el presente informe, el grupo Bayer ha seguido desarrollando los proyectos existentes, ha iniciado otros nuevos y ha participado en importantes acciones. Así, Bayer, como patrocinadora oficial de la Jornada Mundial de la Juventud 2005 celebrada en Alemania, fomentó el acto a través de diferentes acciones, uno de cuyos puntos álgidos fue la celebración de tres catequesis masivas para decenas de miles de peregrinos y voluntarios en el estadio BayArena de Leverkusen.

La juventud juega un papel muy especial en todas las iniciativas sociales del grupo Bayer. Así, en el segundo año de su cooperación con el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA), la compañía ha realizado y patrocinado una docena de proyectos medioambientales para jóvenes de todo el mundo. De este modo el PNUMA pudo, con la ayuda de Bayer, crear redes juveniles regionales en Asia y celebrar la 2.^a Conferencia Internacional Tunza de la Juventud entre el 12 y el 18 de octubre del 2005 en la localidad india de Bangalore, la cual ofreció la posibilidad a 150 jóvenes representantes de organizaciones medioambientales de 67 países de, además de mejorar sus conocimientos medioambientales y crear redes, formular intereses que los jóvenes de todo el mundo asocian al tema de la protección del medio ambiente y se trasladen a los órganos de decisión política del PNUMA para su información.

También algunos proyectos medioambientales en el ámbito de la juventud, iniciados originariamente por Bayer, se han llevado ahora a la práctica de forma conjunta por

ambos socios. Así por ejemplo, algunos estudiantes de diversas carreras universitarias de nueve países de la región Lejano Oriente / Oceanía participaron en el foro de sostenibilidad «Eco-Minds», celebrado en la capital filipina, Manila, con el objetivo de pergeñar conjuntamente soluciones prácticas a cuestiones medioambientales de dicha región. En la inauguración, el vocal del Consejo de Dirección de Bayer Dr. Udo Oels tuvo el placer de dar la bienvenida a la presidenta de Filipinas, Gloria Macapagal Arroyo, que asistió en calidad de invitada de honor, así como a más de 200 representantes de la economía, la política, la ciencia y la sociedad. La estancia de los «jóvenes embajadores medioambientales» en Leverkusen en otoño del 2005 puso la guinda a las actividades conjuntas de Bayer y el PNUMA. En esta ocasión, 50 jóvenes especialmente comprometidos con el medio ambiente, provenientes de 14 países de Asia, Europa del Este, América Latina y, por primera vez, también de África, pasaron por invitación de Bayer una semana en Alemania para informarse de primera mano de las más modernas tendencias en protección medioambiental.

Una de las numerosas iniciativas de Bayer para el fomento de la formación científica cumplió en el 2005 su décimo aniversario: el programa «Making Science Make Sense» nacido en los Estados Unidos que ya ha sido extendido a Gran Bretaña, Irlanda y Japón. Sólo en los Estados Unidos más de 1.200 empleados de Bayer trabajan como voluntarios para el programa con el fin de hacer llegar las ciencias naturales a los colegios de primaria. Los empleados de Bayer participan en las clases y presentan ante los alumnos experimentos prácticos interesantes. A comienzos del 2006 Bayer recibió el premio *Ron-Brown-Award for Corporate Leadership* por la iniciativa «Making Science Make Sense». Es la primera vez que una empresa química recibe este premio, y también la primera vez que se le otorga a una empresa de fuera de los Estados Unidos. Se trata de la única distinción que se entrega a empresas en nombre del presidente de los Estados Unidos para premiar su compromiso social.

En el ámbito sociosanitario, Bayer ha puesto en marcha varios proyectos encaminados a satisfacer las necesidades elementales de las personas especialmente en los países en transición. En colaboración con la *National Geographic Society* en Washington, la mayor organización científica sin ánimo de lucro del mundo, Bayer ha creado el «Global Exploration Fund» con el objeto de fomentar investigaciones innovadoras sobre la obtención de agua potable. Con ello, Bayer se convierte en el primer socio privado a largo plazo de national Geographic fuera de los Estados Unidos.

En la lucha contra las enfermedades epidémicas, Bayer ha iniciado una cooperación con la organización estadounidense sin ánimo de lucro «Global Alliance for Tuberculosis Drug Development» (TB Alliance) que tiene por objetivo el desarrollo de una aplicación para la tuberculosis del antibiótico moxifloxacin para reducir la duración actual del tratamiento de la enfermedad de seis meses. Si el resultado del estudio es positivo, se pretende poner el medicamento a disposición de los pacientes en países en vías de desarrollo a precios asequibles.

Asimismo, Bayer ha acudido en ayuda de las personas necesitadas como consecuencia de las catástrofes naturales acaecidas en los últimos tiempo mediante donaciones monetarias, materiales y de medicamentos. Además, numerosos empleados de la compañía prestaron su ayuda personal en las zonas inundadas de Estados Unidos, así como en las zonas asiáticas devastadas por terremotos y por el *tsunami*. Sólo para las víctimas del *tsunami*, Bayer realizó envíos humanitarios por valor de 13 millones de euros y participó en diversos proyectos de reconstrucción en la región.

INFORME SOBRE RIESGOS

GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión de riesgos es parte integrante de todas las decisiones y procesos de negocio dentro del grupo Bayer. Deben considerarse como fundamentos de la integración organizativa de la gestión de riesgos en los procesos operativos, sobre todo la estructura de la alta dirección, el sistema de planificación y los sistemas de información y presentación de informes detallados.

El grupo Bayer, como conjunto de empresas que operan globalmente, está expuesto a los riesgos más diversos en el desarrollo de sus actividades en todo el mundo. Ya antes de entrar en vigor la Ley alemana para el control y la transparencia en el ámbito empresarial (KonTraG) el 1 de mayo de 1998, Bayer AG disponía -con la organización entonces existente- de un sistema eficaz para la detección precoz, la comunicación y el tratamiento de los riesgos. Sus principios están recogidos en una Directiva sobre la gestión de riesgos, que tiene validez en todo el Grupo. El objetivo es identificar cuanto antes los riesgos que puedan surgir en el desarrollo de nuestra actividad mediante su incorporación descentralizada a una base de datos, evaluar dichos riesgos a partir de criterios predefinidos, hacer una estimación de sus posibles consecuencias cuantitativas y cualitativas e iniciar la aplicación de las medidas de prevención y aseguramiento que sean adecuadas. Los distintos procedimientos e instrumentos, que deben aplicarse atendiendo al perfil de riesgo en cada caso, son perfeccionados, completados y optimizados continuamente de conformidad con las exigencias legales.

El sistema de información tiene una importancia especial en lo que se refiere a la vigilancia y el control de los riesgos económicos derivados del negocio habitual. Su función es asegurar que la marcha de los negocios en las distintas empresas del Grupo se refleje y explique con arreglo a directrices uniformes. Aparte de los datos en los que se apoya la información externa, mensualmente se elaboran informes internos que ponen al corriente al Consejo de Dirección y a los distintos niveles del personal directivo sobre posibles riesgos con la suficiente antelación y amplitud. En este contexto, el área de Contabilidad corporativa y controlling apoya y garantiza de manera inmediata la optimización y el incremento de la eficiencia del sistema de información. En este caso se emplean mecanismos de dirección y control aplicando los programas informáticos normalizados establecidos, se perfeccionan continuamente y se reajustan cuando se modifican las condiciones del entorno.

La Auditoría interna somete a examen el funcionamiento y la eficiencia del sistema de gestión de riesgos de forma periódica. Además de ello, la sociedad auditora de cuentas somete a evaluación el funcionamiento del sistema e informa periódicamente a los Consejos de Dirección y Supervisión sobre el resultado de su verificación. En el seno del Consejo de Supervisión es la Comisión de auditoría la que se ocupa con regularidad del tema de la gestión de riesgos.

Para hacer frente a los riesgos que puedan derivarse de las innumerables disposiciones y leyes en materia de impuestos, competencia, protección industrial, monopolios, mercado de capitales y protección medioambiental, basamos nuestras decisiones y nuestra actividad de negocio en un asesoramiento jurídico completo por parte de nuestros propios especialistas o de reconocidos expertos externos. Para el caso de que surjan riesgos jurídicos referidos a supuestos de hecho del pasado, dotamos las

provisiones que sean necesarias en el Balance y comprobamos su adecuación de manera periódica.

RIESGOS MACROECONÓMICOS

La evolución de nuestro negocio y de los objetivos económico-financieros ligados a la misma también depende de la evolución de la coyuntura de los países y regiones relevantes para nuestra empresa. En particular, la pronta identificación de los puntos de inflexión en los ciclos económicos constituye un importante pilar informativo para la dirección de los negocios. También es necesario observar permanentemente la evolución de la coyuntura en los países y regiones más importantes. Nuestros análisis de la actual coyuntura mundial y las estimaciones respecto a la evolución de la economía a medio plazo se documentan detalladamente por trimestres y se utilizan como herramientas de ayuda para la planificación del negocio operativo. Como ejemplo resumido de nuestra estimación de la evolución coyuntural, véase el *Informe sobre previsiones y perspectivas: perspectivas coyunturales*.

RIESGOS SECTORIALES

El volumen de negocio y el resultado del grupo Bayer están sujetos en el ámbito de su negocio industrial, en especial en los segmentos de materiales y sistemas, a la volatilidad y los ciclos coyunturales de los sectores clientes. Estos sectores comprenden especialmente los clientes de la industria manufacturera de plásticos, la industria de suministros de automoción, la construcción, la industria de la electrónica y la electrotecnia. En tiempos de un fuerte crecimiento coyuntural en los respectivos sectores clientes, las empresas de la industria química amplían por regla general su capacidad productiva para poder conseguir mayores ingresos. En el pasado, la ampliación de la capacidad productiva en algunos sectores fue superior al crecimiento del mercado, lo que produjo una excesiva acumulación de capacidad productiva en todo el mundo. Si la fase de coyuntura débil se prolonga un poco más, el exceso de capacidad productiva puede provocar una caída de los precios. Estos factores pueden llevar a una reducción de los márgenes de beneficio y, en su caso, a pérdidas operativas en el grupo Bayer.

En el sector agroquímico, las ventas netas del grupo Bayer están sujetas a factores estacionales y climatológicos, así como a oscilaciones en los precios de venta de los productos agrícolas. Las nuevas sustancias agroquímicas pueden incrementar la presión sobre la competencia y reducir los ingresos por la venta de nuestros productos. Además, la creciente importancia de las aplicaciones biotecnológicas en el sector fitosanitario podría provocar una menor demanda de algunos de nuestros productos agroquímicos y, siempre que las ofrezcan otros competidores, pueden producir un retroceso en las ventas netas.

En las industrias agroquímica y farmacéutica, los productos protegidos por patente sólo compiten con productos o aplicaciones de carácter alternativo. Una vez expirada la patente, el producto en su día protegido se ve expuesto generalmente a una fuerte competencia por la entrada en el mercado de los fabricantes de genéricos. Esto puede tener como consecuencia que el grupo Bayer sufra la pérdida de cuotas de mercado y una disminución de las ventas netas.

RIESGO DE LOS MERCADOS DE APROVISIONAMIENTO

Como empresa productora en los sectores más variados de la industria química y farmacéutica, nos surtimos de cantidades significativas de aromáticos (benceno, tolueno), propileno, gas, carbón y energía eléctrica para la fabricación de nuestros productos. Por ello estamos sujetos al riesgo de no poder adquirir las materias primas y la energía necesaria o de no poder hacerlo en la medida necesaria, o en la calidad o cantidad requerida. Además, los precios de mercado de estas materias primas pueden oscilar fuertemente en función de la oferta y la demanda.

La transformación del área central de aprovisionamiento en una estructura flexible de red nos permite detectar aún mejor los riesgos en los mercados de aprovisionamiento, reaccionar ante posibles cambios y asegurar un abastecimiento sin fisuras. Además de ello, la estructura de holding garantiza que Bayer opere como un Grupo unido y pueda conseguir así precios y condiciones de suministro más favorables.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS TIPOS DE CAMBIO O DE INTERÉS

Afrontamos los riesgos derivados de la variación de los tipos de cambio o de interés realizando una financiación en consonancia con las exigencias monetarias del negocio o asegurando las posiciones de divisas o intereses mediante instrumentos financieros derivados que están previstos exclusivamente para esta finalidad. Éstos se utilizan de conformidad con la estimación del riesgo en cada caso y observando directrices y condiciones detalladas. Para una explicación más detallada del uso de instrumentos financieros derivados, véase el apartado correspondiente de la Memoria.

LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALAS COMO FACTOR DE RIESGO PARA LOS COMPROMISOS POR PENSIONES

Las modificaciones y la evolución de los mercados de renta variable, pensiones e inmobiliario, así como en otros mercados, podrían provocar variaciones sustanciales en el valor del patrimonio planificado. Las variaciones en las previsiones de rentabilidad repercutirían también sobre el montante metálico de nuestros compromisos por pensiones. Además, los cambios en las estimaciones realizadas en el marco de nuestros sistemas de pensiones, p. ej. en relación con los aumentos salariales, la relación entre el número de cotizantes y de perceptores, la mortalidad, la evolución de los costes por enfermedad y otros factores, podrían provocar un claro aumento o descenso de las obligaciones por pensiones y similares. A su vez, esto repercutiría sobre el patrimonio planificado, con posibles efectos negativos sobre los gastos en pensiones, las futuras cotizaciones y los fondos propios. Para la financiación de las pensiones y de otras obligaciones similares derivadas de los sistemas de pensiones, véase también la explicación contenida en el apartado 28 de la Memoria de las cuentas anuales del Grupo.

No podemos descartar que los gastos o las cotizaciones que en el futuro resulten necesarios para las pensiones y otras obligaciones similares puedan influir negativamente sobre la situación financiera y rentable del Grupo.

RIESGOS ECOLÓGICOS Y DE PRODUCTO

Hacemos frente a los riesgos ecológicos y a los asociados a los propios productos adoptando medidas adecuadas para asegurar la calidad; entre ellas se cuentan la certificación de nuestras actividades con arreglo a las normas internacionales, la constante mejora de las instalaciones y los procedimientos, así como el desarrollo de nuevos productos o su perfeccionamiento. Los estándares aplicados de manera uniforme en todo el mundo aseguran el cumplimiento de las elevadas exigencias de calidad. Concedemos una gran importancia a la seguridad de nuestros productos y a su utilización adecuada por parte de los clientes. Queremos mencionar además nuestra implicación dentro del marco de la iniciativa internacional del Compromiso de progreso de la industria química y nuestra gestión en materia de seguridad y protección medioambiental, de la que informamos periódicamente. Las directrices diseñadas especialmente para la responsabilidad en relación con los productos, la seguridad en el trabajo y la protección medioambiental garantizan un comportamiento responsable y competente de todo el personal.

Para afrontar los riesgos de responsabilidad civil y de posibles siniestros hemos contratado seguros para garantizar que las posibles consecuencias de los riesgos residuales que pesan sobre la empresa no sobrepasen unos límites o no se produzcan en absoluto. La cobertura de estos seguros se somete a una revisión constante.

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, las normas de competencia y antimonopolio, el Derecho de patentes, el tributario, y el que regula la protección del medio ambiente. 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 resoluciones judiciales o gubernativas, o por las compensaciones pactadas, pueden originarse gastos que no estén cubiertos o no lo estén en toda su extensión por las indemnizaciones del seguro y que tengan repercusiones sustanciales sobre nuestras actividades de negocio y sobre sus resultados.

Los procedimientos jurídicos que a continuación se señalan constituyen riesgos jurídicos importantes a día de hoy y su enumeración no es exhaustiva.

Lipobay/Baycol: En relación con los conflictos en torno a Lipobay/Baycol, a 13 de enero del 2006, todavía están en curso en todo el mundo unas 6.000 demandas (de ellas, unas 5.900 en EE. UU., incluyendo varias demandas colectivas). Hasta esa fecha, Bayer ha transigido en todo el mundo en 3.082 casos sobre Lipobay/Baycol sin admitir obligación jurídica alguna, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 1.147 millones de dólares estadounidenses. Bayer va a seguir esforzándose por compensar de manera justa, voluntariamente y sin admitir responsabilidad alguna, a aquellas personas que hayan sufrido graves efectos secundarios por la toma de Lipobay/Baycol. Hasta el momento en EE. UU. se han ventilado 5 litigios en primera instancia, que han concluido claramente a nuestro favor.

Tras más de cuatro años de disputas judiciales, actualmente sólo tenemos conocimiento de menos de 50 casos en EE. UU. en los que, desde nuestro punto de vista, cabe considerar la posibilidad de acudir a un arreglo. Sin embargo, no podemos descartar que no vayamos a tener conocimiento de nuevos casos de efectos secundarios graves por la toma Lipobay/Baycol. Además, podrían producirse otras transacciones fuera de EE. UU.

En los ejercicios 2003 y 2004, Bayer dotó para los riesgos por Lipobay/Baycol una partida en el Balance de 347 millones de euros por encima de la cobertura del seguro prevista. En el ejercicio 2005, en atención a los gastos ya originados y en previsión de los que pudieran ocasionarse y cuantificarse en el futuro, se realizó un gasto complementario por un total de 43 millones de euros.

Bayer AG y Bayer Corporation están demandadas por daños y perjuicios junto con dos directivos, uno actual y otro pasado, a través de una demanda colectiva de los accionistas. Como fundamentación se alega que Bayer ha infringido determinados preceptos del mercado de capitales estadounidense y que, hasta interrumpirse la comercialización de Lipobay/Baycol, informó de manera engañosa sobre las perspectivas comerciales del producto y, una vez interrumpida la comercialización, sobre los riesgos financieros de la responsabilidad por productos fabricados. En septiembre del 2005, el tribunal competente desestimó las pretensiones de los adquirentes no estadounidenses que hubieran comprado las acciones en Bolsas fuera de

EE. UU. Bayer está convencida de disponer de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

PPA: Bayer está demandada en numerosos procedimientos de responsabilidad por productos en relación con la sustancia fenilpropanolamina (PPA). Esta sustancia era uno de los componentes de unos comprimidos efervescentes de la empresa contra el resfriado. Las primeras demandas referidas a la PPA se interpusieron una vez que la FDA (la autoridad sanitaria de EE. UU.) hubo recomendado a los fabricantes de medicamentos con PPA en otoño del 2000 que dejaran voluntariamente de comercializar los productos con dicha sustancia. Los demandantes afirman haber sufrido daños relacionados con la supuesta ingesta de PPA.

A 13 de enero del 2006, en EE. UU. había 286 demandas contra Bayer pendientes de resolución. En 136 casos, Bayer es el único fabricante demandado. También están pendientes 295 recursos de apelación interpuestos por una parte de los demandantes cuyas demandas fueron desestimadas en primera instancia judicial por defectos procesales. Fuera de los EE. UU. no se han interpuesto demandas.

Hasta ahora se han negociado judicialmente tres de las demandas presentadas contra Bayer en relación con la PPA. En dos procesos relacionados con la PPA, los miembros del jurado decidieron a favor de Bayer, mientras que en el tercer proceso, en el que en un primer momento se le concedió una indemnización por importe de 400.000 dólares estadounidenses, se llegó a un arreglo en el marco de la apelación.

A 13 de enero del 2006, Bayer ha transigido en todo el mundo en 247 casos sin admitir obligación jurídica alguna, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 42 millones de dólares estadounidenses. En el ejercicio 2005, se reflejó un gasto de 62 millones de euros para las transacciones ya cerradas o que eran previsibles, así como para los costes de defensa estimados.

Bayer se seguirá defendiendo con firmeza en los procedimientos por Lipobay/Baycol y los relacionados con la PPA en los que desde nuestro punto de vista no quepa esperar una transacción o no pueda conseguirse una transacción razonable. Debido a la incertidumbre todavía existente en relación con los casos pendientes, sigue siendo imposible estimar la responsabilidad potencial referida a los procesos relacionados con Lipobay/Baycol y la PPA.

Una vez agotada la cobertura existente (las aseguradoras sólo asumirán un 5 por ciento de los costes futuros y únicamente para la PPA), en función de la futura evolución de los procesos es posible que Bayer esté expuesta a otras cargas que ya no estén cubiertas por las dotaciones previstas en el Balance. Periódicamente revisaremos la cuestión de las provisiones en el Balance en función de la evolución de los procesos.

Cipro®: Desde julio del 2000 se han presentado contra Bayer en EE. UU. 39 demandas colectivas, una demanda individual y una demanda de un grupo de defensa de los consumidores (ya desestimada) relacionadas con el medicamento Cipro®. Los demandantes acusan a Bayer, y a otras empresas también demandadas, de que un acuerdo celebrado entre Bayer y la empresa Barr Laboratories, Inc. en 1997 para poner fin a un litigio de derecho de patentes vulneró las normas de defensa de la competencia. De este modo, se afirma, desde 1997 se ha impedido la comercialización de ciprofloxacino genérico. En particular, los demandantes reclaman una indemnización adecuada que, conforme al derecho estadounidense, llega a triplicarse. La patente afectada fue revisada y confirmada de nuevo por la Oficina de Patentes

estadounidense tras el acuerdo con Barr, y posteriormente se ha defendido varias veces con éxito en diversos procesos seguidos ante los tribunales federales de los EE. UU. A estas alturas, la patente ya ha caducado.

Todos los procesos pendientes ante los tribunales federales estadounidenses fueron trasladados a un tribunal federal en Nueva York para una mejor coordinación. El 31 de marzo del 2005, dicho tribunal dio la razón a la petición de Bayer y desestimó todas las pretensiones de los demandantes. Los demandantes han interpuesto recurso de apelación contra esa resolución. Además hay otras demandas pendientes ante algunos tribunales locales. Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos para defenderse contra las pretensiones planteadas y seguirá defendiéndose con gran firmeza en estos procesos.

CAUCHO, POLIÉSTER-POLIOLES, URETANO:

Procesos relativos a las líneas de productos en el antiguo ámbito del caucho

En la Comisión de la UE y en las autoridades de defensa de la competencia de EE. UU. y Canadá sigue habiendo pendientes varios procesos referidos a cuestiones de competencia en algunas líneas de productos en el antiguo ámbito del caucho. Bayer AG ya ha pagado sanciones pecuniarias en dos casos en cumplimiento de los acuerdos celebrados con el Ministerio de Justicia de EE. UU. Estos acuerdos incluyen una sanción pecuniaria por importe de 66 millones de dólares estadounidenses por infracciones en materia de competencia en el ámbito del caucho y los productos químicos y otra sanción de 4,7 millones de dólares estadounidenses correspondiente al ámbito del caucho de acrilonitrilo-butadieno. En diciembre del 2005, la Comisión de la UE impuso una multa a Bayer por importe de 58,9 millones de euros por infracciones en materia de competencia en el ámbito del caucho y los productos químicos. Además, las autoridades mencionadas siguen investigando otros casos.

En EE. UU. y Canadá se ha interpuesto un gran número de demandas por responsabilidad civil, incluyendo algunas demandas colectivas, contra Bayer AG y contra algunas de sus sociedades filiales. Las demandas afectan a los productos químicos para el caucho, el EPDM, el caucho de acrilonitrilo-butadieno y el caucho de policloropreno (CR). En algunos procesos estadounidenses, Bayer ha llegado a acuerdos de base y otros integrales, algunos de los cuales todavía deben obtener la aprobación de los tribunales. Estos acuerdos no ponen fin a todas las demandas civiles referidas a los productos afectados y no impiden la interposición de nuevas demandas.

Procesos relativos a poliéster-polioles, uretanos y productos químicos de uretano

En el marco de un convenio con el Ministerio de Justicia de EE. UU., Bayer Corporation ha aceptado una multa por importe de 33 millones de dólares estadounidenses por prácticas restrictivas de la competencia en el sector de los poliéster-polioles basados en ácidos adipínicos. En Canadá también hay un procedimiento en curso.

En EE. UU. se han interpuesto contra Bayer AG una serie de demandas por responsabilidad civil, incluyendo algunas demandas colectivas, por acuerdos prohibidos sobre precios en el sector de los poliéster-polioles, los uretanos y los productos químicos de uretano. En Canadá se han interpuesto las demandas correspondientes en relación con los poliéster-polioles.

Procesos relativos a poliéter-polioles y otros y de otros productos previos para productos de uretano

En EE. UU. se han interpuesto contra Bayer demandas civiles de indemnización en forma de demandas colectivas. Los procedimientos comprenden imputaciones relativas a la celebración de acuerdos prohibidos sobre precios en el sector de los poliéter-polioles y de otros productos previos para productos de uretano. Bayer ha llegado a un acuerdo de base para transigir en todas aquellas demandas que hagan referencia a pretensiones de compradores directos de poliéter-polioles, MDI y TDI (y los correspondientes sistemas), que está pendiente de aprobación por los tribunales. Estos acuerdos no ponen fin a todas las demandas de indemnización interpuestas para los productos mencionados y no impiden la interposición de otras demandas. Además, el Ministerio de Justicia de los EE. UU. ha presentado a Bayer una orden de presentación de documentos (*subpoena*) relacionados con este asunto.

Efectos de este proceso antimonopolio sobre Bayer

Teniendo en cuenta la parte correspondiente a Lanxess, en el curso del año 2005 se ha generado un gasto total de 336 millones de euros. Esto ha hecho que a 31/12/2005 se dispusiera de una partida para riesgos relativos a los procesos civiles mencionados por importe de 285 millones de euros. La reserva para los citados procesos seguidos en la UE y que afectan al antiguo ámbito del caucho ascendía al cierre a 80 millones de euros, si bien todavía no es posible realizar afirmaciones sólidas respecto a la cuantía de las posibles sanciones.

Las reservas dotadas podrían ser insuficientes para cubrir las cargas finalmente resultantes de los mencionados procesos. Las reservas dotadas en el año 2005 para procesos civiles se basaron en los pagos previstos con arreglo a los acuerdos transaccionales descritos. En el caso de las demandas colectivas, los intervinientes tienen derecho a no participar en la transacción colectiva («opt out») y a ejercer sus acciones legales de indemnización por sí mismos. No puede preverse cuántos demandantes elegirán la opción del «opt out» y cómo influirá esto en su caso sobre las transacciones.

En los casos adecuados, Bayer seguirá intentando conseguir buenos acuerdos. En el futuro, Bayer continuará defendiéndose con firmeza cuando no sea posible lograr dichos acuerdos.

El riesgo financiero ligado con la totalidad de los procesos mencionados más allá de las cantidades ya satisfechas y de las reservas dotadas no es cuantificable en estos momentos debido a la importante incertidumbre existente en estos procesos. En consecuencia, no ha sido posible adoptar otras medidas de previsión en el Balance. La Sociedad espera que en el curso de los mencionados procesos será necesario realizar otros desembolsos.

LITIGIOS SOBRE PATENTES Y SOBRE CONTRATOS

Otros riesgos se derivan de los litigios por asuntos de patentes en EE. UU. Por lo que respecta al coagulante Kogenate® se acusa a Bayer de haber violado una patente ajena. En otro caso, Bayer ha demandado a varias empresas por quebrantamiento de

patentes en relación con el moxifloxacino; estas empresas se defienden, entre otros, con la supuesta nulidad y la falta de aplicabilidad de las patentes.

En agosto del 2005, Abbott interpuso una demanda contra Bayer en EE. UU. por una supuesta usurpación de patente en relación con glucómetros. El fabricante japonés del sistema afectado, Ascensia® Contour®, está obligado contractualmente a exonerar a Bayer de cualquier posible responsabilidad.

Los riesgos proceden de los conflictos judiciales y extrajudiciales en los que se imputa a Bayer el incumplimiento de obligaciones contractuales o precontractuales. Así, Aventis Behring LLC afirma el incumplimiento de obligaciones contractuales de suministro de Helixate® y exige una indemnización por daños y perjuicios.

Limagrain Genetics Corporation demanda de Bayer (como sucesor jurídico de Rhône-Poulenc) que la exonere de obligaciones frente a terceros por incumplimiento de contrato.

En un proceso arbitral relacionado con una empresa mixta para la producción de óxido de propileno, Bayer y el Grupo Lyondell ejercen acciones legales uno contra el otro que en lo esencial se fundamentan en una interpretación discrepante del contrato.

En estos litigios por patentes o contratos, Bayer está convencida de poseer argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

CASOS DE RESPONSABILIDAD CIVIL, OTROS CASOS

También se derivan riesgos jurídicos de otros casos de responsabilidad civil distintos a los de Lipobay/Baycol y PPA. En EE. UU. hay numerosas demandas pendientes contra Bayer en las que se piden una indemnización para los demandantes que viven fuera de EE. UU. que supuestamente han sido infectados con VIH o VHC (virus de la hepatitis C) a través de productos derivados del plasma sanguíneo. Otras demandas han sido interpuestas por demandantes estadounidenses que por ese motivo hayan resultado infectados supuestamente con el VHC. Bayer también está demandada en casos en los que los demandantes reclaman por los supuestos daños sufridos por la sustancia timerosal, empleada sobre todo en tratamientos de inmunoglobulina.

Bayer está demandada por daños y perjuicios junto con otros productores, mayoristas y usuarios en el Estado de Alabama (EE. UU.). Esto incluye una demanda colectiva con intervinientes de todo el país. Los demandantes afirman haber sufrido daños en su salud causados supuestamente por la utilización de diisocianato de difenilmetano (MDI) en la minería del carbón.

Bayer, al igual que toda una serie de compañías farmacéuticas, ha sido demandada en EE. UU. en varios procesos en los que se exige una indemnización, un resarcimiento por cláusula penal y la entrega de beneficios. Las demandas se fundamentan con la supuesta manipulación en la indicación de los precios del mercado mayorista o en el precio más favorable. Entre los demandantes figuran también algunos de los Estados federados.

Otro riesgo puede derivarse de las demandas por asbesto en EE. UU. En la gran mayoría de los casos, los demandantes sostienen que en décadas pasadas Bayer y otros

demandados han dado trabajo a terceras personas en sus propios recintos fabriles sin advertirles ni protegerles suficientemente de los peligros conocidos del asbesto. Una sociedad participada de Bayer en los EE. UU. es sucesora jurídica de algunas compañías que hasta 1976 vendían productos de asbesto. En caso de responsabilidad hay una cláusula de exoneración por Union Carbide.

Bayer está demandada, junto a otros, en una demanda colectiva en Carolina del Norte (EE. UU.) en la que se imputan infracciones en materia de Derecho de la competencia en relación con la distribución de un tipo concreto de termicida (Premise⁽¹⁾).

Bayer está convencida de que también en estos casos de responsabilidad por los productos fabricados y en otros casos dispone de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

ASPECTOS DE RESPONSABILIDAD TRAS LA ESCISIÓN DE LANXESS

Tras la escisión de la sociedad operativa LANXESS, las relaciones en materia de responsabilidad se rigen por las disposiciones legales y por los acuerdos celebrados.

Conforme a las disposiciones de la Ley sobre transformaciones societarias, todas las entidades implicadas en una escisión responden solidariamente por las obligaciones de la entidad transmitente nacidas hasta que la escisión adquiera eficacia. Esto significa que Bayer AG y Lanxess AG responden solidariamente de todas las obligaciones de Bayer AG contraídas hasta el 28 de enero del 2005. Para la sociedad a la que no se adjudicaron dichas obligaciones en el contrato de escisión y adquisición (escisión parcial por absorción), la responsabilidad está limitada a un plazo de cinco años.

En el contrato de escisión y adquisición se estableció que Bayer AG y Lanxess AG se exoneran mutuamente de cualquier corresponsabilidad dispuesta por ley para aquellas obligaciones para las que sean deudores principales conforme al contrato de escisión y adquisición.

Bayer AG y Lanxess han establecido en un contrato básico normas adicionales para el reparto de la responsabilidad general y normas para el reparto de la responsabilidad especial por las obligaciones derivadas de la responsabilidad civil por los productos fabricados, por daños al medio ambiente y por infracciones de la legislación antimonopolio en las relaciones internas de los contratantes. El contrato básico es aplicable en general a todas las actividades mundiales de los sectores de Bayer y Lanxess con ciertas restricciones para EE.UU.

INFORME SOBRE LOS ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 1 de enero del 2006, el segmento Farma/Productos Biológicos pasó a denominarse Farma, con lo que la división Productos Biológicos, existente hasta el 31 de diciembre del 2005, ha pasado a integrarse en la división Farma.

El 3 de enero del 2006 Bayer HealthCare hizo pública la adquisición a GlaxoSmithKline del negocio europeo del antihipertensivo telmisartán (nombres comerciales: Pritor® y PritorPlus®), con el que en el año 2005 se había obtenido una facturación de alrededor de 65 millones de euros. Mediante la compra, adquirimos el derecho a comercializar el medicamento en Italia, España, Francia, Grecia, Portugal y otros países europeos. Sobre las condiciones económicas de la transacción se acordó no revelar datos.

Además, el 5 de enero del 2006 Bayer HealthCare y Nuvelo Inc. dieron a conocer el cierre un acuerdo de desarrollo y comercialización relativo a la alfineprasa, una sustancia novedosa para la disolución de trombos que se encuentra en la fase III de desarrollo clínico. Dado que se trata de un producto en fase avanzada de desarrollo, Nuvelo obtuvo un pago inicial de 50 millones de dólares estadounidenses en enero del 2006, que se complementará con pagos sucesivos acoplados a la consecución de determinados hitos, que alcanzarán hasta los 335 millones de dólares. Bayer HealthCare se hará cargo del 40 por ciento de los gastos de desarrollo a nivel mundial, mientras que Nuvelo seguirá costearlo el 60 por ciento. Esta empresa estadounidense seguirá siendo responsable del programa de desarrollo clínico.

Bayer Innovation GmbH adquirió el 9 de enero del 2006 la empresa biotecnológica Icon Genetics AG con sede en Múnich (Alemania), la cual se dedica a la investigación de métodos innovadores para la obtención y empleo de plantas modificadas genéticamente para la fabricación de sustancias terapéuticas.

En dos publicaciones médicas especializadas se informó en enero del 2006 acerca de una posible relación entre el uso de Trasylol® (aprotinina) y la incidencia de trastornos de la función renal y estrechamientos de los vasos sanguíneos (infarto de miocardio, accidentes cerebrovasculares) en pacientes sometidos a operaciones a corazón abierto. Los resultados del estudio observacional se están revisando actualmente por parte de las autoridades sanitarias competentes. Sobre la base de las conclusiones, las autoridades decidirán si procede aplicar medidas al respecto. Bayer considera que Trasylol®, aplicado correctamente, es un medicamento tolerable y efectivo.

Con efecto a partir del 1 de marzo del 2006, el Dr. Wolfgang Plischke, hasta entonces miembro del Comité Ejecutivo de Bayer HealthCare y jefe de la división Farma, fue nombrado miembro del Consejo de Dirección de Bayer AG. Allí sucederá al Dr. Udo Oels, que se jubilará después de la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2006.

INFORME SOBRE PREVISIONES Y PERSPECTIVAS

PERSPECTIVAS COYUNTURALES

A pesar del fuerte freno que supone el mantenimiento del elevado nivel de precios de las materias primas y la energía, esperamos un robusto crecimiento económico en todo el mundo en el 2006, aunque con una dinámica decreciente. Aun cuando los bancos emisores seguirán reduciendo paulatinamente la política monetaria expansionista, la economía mundial debería seguir beneficiándose de los todavía bajos costes de financiación y de los relativamente buenos resultados de las empresas. No obstante, no por ello subestimamos los riesgos que podrían emanar para la coyuntura de los desequilibrios globales en materia de comercio exterior, así como de un nuevo aumento aún más fuerte de los precios de las materias primas o de un claro debilitamiento del mercado inmobiliario. Consideramos que el mayor riesgo a corto plazo para el crecimiento reside en el aumento de los precios de la energía.

Estimamos que las perspectivas de desarrollo económico en EE.UU. seguirán siendo favorables, con un crecimiento económico que debería seguir siendo robusto y actuando de sostén de la coyuntura mundial. No obstante, un nuevo endurecimiento de la política monetaria podría conllevar un debilitamiento paulatino de la coyuntura. Prevemos que la Reserva Federal (FED) continuará en un principio su política de aumento moderado de los tipos de interés con lo que seguirá reduciendo el efecto estimulante de la política monetaria. Si bien se espera que el consumo privado aumente en menor medida que durante el año anterior debido al previsible enfriamiento del mercado inmobiliario, en conjunto debería seguir evolucionando positivamente de mantenerse constante el aumento de las tasas de empleo. Asimismo esperamos que la actividad inversora se vea estimulada por la favorable evolución de los beneficios de las empresas y los crecientes cuellos de botella en la producción en diversos sectores.

Se espera que en el 2006 se refuerce la incipiente revitalización de la economía en Europa que se perfiló en los últimos meses del 2005, aunque el ritmo de expansión será previsiblemente menor que en otras regiones. Contamos con que en la zona del euro se produzca una aceleración del crecimiento, impulsado por el aumento de las exportaciones y la mayor competitividad de las empresas. No obstante, no creemos que se produzca todavía un cambio radical de tendencia que instaure un mayor crecimiento a largo plazo. Esperamos que las inversiones en equipamiento aumenten considerablemente a lo largo del año gracias a los tipos de interés todavía bajos y a las positivas expectativas de beneficios. El crecimiento del consumo privado, en cambio, evolucionará probablemente de forma más bien moderada, aunque algo más fuerte que el pasado año. A pesar de que las tendencias son en conjunto algo más positivas, siguen existiendo riesgos que, en el caso de un nuevo aumento de los precios de la energía y una débil confianza sostenida de los consumidores, podrían enturbiar la coyuntura.

En cuanto a la economía de Japón, esperamos que continúe la recuperación de la coyuntura, impulsada por la favorable evolución del mercado de trabajo y la robusta actividad inversora de las empresas. Previsiblemente, el consumo privado seguirá expandiéndose de forma moderada, aunque el aumento de la demanda podría ralentizarse ligeramente debido a la restrictiva política financiera propiciada por la elevada deuda estatal. Presumiblemente las exportaciones experimentarán un fuerte aumento en un principio para decaer más adelante.

En los países con economías en transición del Lejano Oriente se prevé que la economía se debilite ligeramente, especialmente debido al enfriamiento de la coyuntura en China. No obstante, según nuestras previsiones, las perspectivas siguen siendo favorables. A pesar del debilitamiento de la dinámica, la economía china seguirá estimulando probablemente el comercio en la región de modo que la mayoría de los países podrán mantener su fuerte rumbo de crecimiento, impulsados por la evolución de las exportaciones y también por el aumento de la demanda interior.

En cuanto a la economía en América Latina, nuestras previsiones apuntan a que volverá a experimentar un fuerte crecimiento, gracias a la sostenida dinámica de las exportaciones, los elevados precios de las materias primas y la consolidación de la demanda interna, aunque algo inferior al de los pasados dos años.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Siguiendo el eslogan de su declaración de principios «Bayer: Science for a Better Life», el grupo Bayer se concentra en los ámbitos de gran crecimiento y potencial innovador de la salud, la nutrición y los materiales de altas prestaciones. Mediante la orientación estratégica hacia estos atractivos mercados y la concentración en nuestras competencias clave, pretendemos invertir un volumen creciente de fondos en áreas de crecimiento y tecnologías innovadoras, con el fin de alcanzar un papel destacado y mejorar nuestra ya fuerte posición en el mercado. Adicionalmente seguimos tratando de reducir costes y mejorar la eficiencia para seguir aumentando el valor de Bayer de forma duradera. En el capítulo «Situación financiera e inversiones» (pág. 28) se encuentra una descripción detallada de nuestra estrategia financiera.

BAYER HEALTHCARE

El objetivo de Bayer HealthCare es crecer en todas las divisiones al mismo ritmo o a un ritmo superior al del mercado.

Farma, la mayor división de Bayer HealthCare, abarca actividades destinadas a la atención por parte de médicos especialistas y a atención primaria. Además de los productos provenientes del área de investigación y desarrollo propia, también la compra de licencias y la gestión del ciclo de vida de los productos forman parte de nuestra estrategia para reforzar nuestra cartera de negocios. Asimismo evaluamos con regularidad posibles opciones para ampliar nuestro negocio por medio de cooperaciones y adquisiciones.

Nuestro objetivo principal es ampliar en todo el mundo nuestro negocio destinado a los médicos especialistas, el cual se centra en las áreas de oncología y hematología/cardiología, ambas con gran potencial de desarrollo. En este ámbito con una elevada demanda de innovaciones, Bayer ya cuenta con productos de éxito como Kogenate® y Trasylol®, así como con productos con gran futuro y productos en fase de desarrollo como Nexavar® y BAY 59-7939 (inhibidor del factor Xa). El lanzamiento al mercado estadounidense de Nexavar® a finales del 2005 para el tratamiento del carcinoma de células renales constituyó un paso decisivo para el fortalecimiento de nuestro negocio de productos para especialistas.

Dentro del negocio de atención primaria comercializamos nuestros productos destinados a los médicos de cabecera, entre los que se cuentan, además de nuestro joven producto Levitra®, productos ya establecidos como Adalat®, Baycip® y Glucobay®. Mientras en EE.UU. la distribución de dichos productos ha sido asumida por

Schering-Plough en virtud de una alianza, en el resto de regiones seguimos llevando nosotros mismos el negocio y queremos seguir reforzando nuestras actividades mediante la compra de licencias puntuales.

El objetivo de nuestra división Consumer Care es reforzar nuestra posición de liderazgo en el mercado de especialidades farmacéuticas de venta libre. Tras la exitosa integración de la división de productos de venta libre de Roche, queremos aprovechar al máximo el potencial de crecimiento de nuestras conocidas marcas como Alka-Seltzer®, Aspirina®, Bepanthen®, One-A-Day® y Rennie® mediante una intensificación de las actividades de marketing y una adecuada gestión de los productos. Además, también queremos seguir expandiendo nuestra posición mediante crecimiento externo.

Nuestra división Sistemas Diagnósticos tiene el objetivo de contarse entre los principales ofertantes a nivel mundial. La división se centra en los segmentos de mercado de inmunoensayos, química clínica y analítica molecular. Nuestra estrategia busca estimular el crecimiento mediante la conquista de nuevos grupos de clientes y la oferta de soluciones integrales y servicios rentables. Además estamos invirtiendo en expandir nuestra posición en mercados en crecimiento como Asia.

El objetivo de la división Diabetes es reforzar su posición competitiva en el área de la medición del azúcar en sangre. Para ello estamos ampliando nuestra cartera de productos mediante el desarrollo de nuevos aparatos de medición y tiras reactivas para hacer posible a los diabéticos una medición del azúcar en sangre aún más fácil y cómoda. Tenemos la intención de reforzar nuestra competitividad mediante reducciones de costes y un empleo más eficaz de nuestros recursos. Y también aumentar nuestro espectro de competencias mediante alianzas estratégicas forma parte de nuestra estrategia.

En la división Sanidad Animal aspiramos a convertirnos en el socio y fabricante predilecto en el ámbito veterinario. Nuestra estrategia se centra principalmente en fortalecer la división mediante el crecimiento orgánico y la concentración en mercados atractivos. Sanidad Animal evalúa con regularidad opciones de compra o alianzas que puedan ayudar a complementar su cartera de negocios.

BAYER CROPSCIENCE

La sociedad operativa Bayer CropScience, que abarca los segmentos de Protección de Cultivos y Ciencia Medioambiental/Biociencia tiene el objetivo de cimentar su posición de liderazgo. En este contexto queremos seguir desarrollando nuestra cartera de negocios para lograr un crecimiento rentable a largo plazo. Evaluaremos el potencial de crecimiento externo especialmente en el segmento de Ciencia Medioambiental. Aspiramos a conseguir nuestros objetivos de rentabilidad sobre todo mediante el lanzamiento de nuevos productos, una estricta gestión de gastos y la consolidación de nuestra gama de productos. Y mediante recortes de costes y la mejora de los procesos de negocios internos queremos seguir aumentando la eficiencia en todos los ámbitos de Bayer CropScience.

El segmento Protección de Cultivos se ha fijado el objetivo de reafirmar su posición de liderazgo en el mercado. Para ello, apuesta sobre todo por su fuerte presencia en todo el mundo y por su innovadora cartera de productos con insecticidas, fungicidas, herbicidas y productos para la desinfección de semillas de alto rendimiento. Además, nos apoyamos en el lanzamiento continuo de nuevos productos provenientes de la línea

de investigación y desarrollo y en una gestión consecuente del ciclo de vida de los productos.

La división Ciencia Medioambiental se cuenta entre los principales proveedores de productos para el control de plagas en el ámbito no agrícola. Nuestra meta es seguir expandiendo esta posición mediante el desarrollo y comercialización de productos de alto rendimiento. Queremos seguir estableciendo fuertes lazos de cooperación con nuestros clientes y ofrecer innovaciones a la medida del cliente adaptadas al mercado.

La división Biociencia opera a nivel global en las áreas de investigación, desarrollo y comercialización de semillas y ofrece soluciones derivadas de la biotecnología vegetal y la obtención de plantas. Aquí nos concentramos en los cultivos de colza (canola), algodón, arroz y hortalizas. Además estamos desarrollando materiales innovadores de base vegetal para los ámbitos de aplicación de salud, biomateriales y alimentación.

BAYER MATERIALSCIENCE

El objetivo de la sociedad operativa Bayer MaterialScience sigue siendo la subsecuente expansión de su posición global en el mercado. Para ello apostamos por nuestro bagaje tecnológico, por nuevas aplicaciones para nuestros productos y por la expansión selectiva de nuestra presencia en los mercados de crecimiento de Asia.

Con nuestra cartera de negocios centrada sobre todo en los policarbonatos y el poliuretano, nos concentramos en las plantas de producción de escala mundial con la más moderna tecnología y perseguimos una estrategia de crecimiento orgánico. Además de nuestras actividades en el mercado de crecimiento de China, evaluamos continuamente el potencial de negocio en otras regiones para aumentar nuestra cobertura del mercado.

Para el desarrollo de nuestros negocios apostamos por productos y aplicaciones de nuestra área de investigación y desarrollo. Para abrirnos nuevos mercados innovadores, en Bayer MaterialScience se rastrean las nuevas tendencias tecnológicas y del mercado, se valoran, y las ideas con mejores perspectivas se traspasan a nuevos proyectos de investigación y desarrollo. Además, también evaluamos posibles alianzas estratégicas y posibilidades de integración progresiva como apoyo a nuestra estrategia de crecimiento.

OBJETIVOS PARA EL 2006

PREMISAS PARA LA PLANIFICACIÓN

Seguimos esperando un entorno coyuntural que fomente la evolución de nuestros negocios. Nuestros planes para los próximos dos años se basan en un crecimiento anual de la economía mundial en torno al 3 por ciento. En este contexto presuponemos una evolución positiva de nuestros principales mercados e industrias clientes. Nuestros pronósticos se basan en un tipo de cambio del euro de 1,30 dólares estadounidenses.

Consideramos que los mayores riesgos relativos a dicho pronóstico residen en la evolución de los precios de las materias primas y la energía, y sus negativas repercusiones sobre la coyuntura.

PRONÓSTICO DE FACTURACIÓN Y RESULTADOS DEL GRUPO BAYER

Con un EBIT récord, el ejercicio 2005 fue uno de los más exitosos de la historia de la compañía y con el margen sobre el EBITDA depurado de extraordinarios del 18,6 por ciento nos hemos acercado considerablemente ya a los objetivos de rentabilidad que nos habíamos fijado para el 2006, plataforma a partir de la cual queremos seguir creciendo.

También en el 2006 queremos crecer en todos los ámbitos como mínimo al mismo ritmo que el mercado y volver a mejorar nuestro rendimiento operativo. Esperamos obtener una facturación total superior a los 28.000 millones de euros en el 2006, por lo que esperamos un ascenso en torno al 5 por ciento una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio y las variaciones de la cartera de negocios. El elevado nivel de resultados del año 2005 será el listón por el que nos mediremos en el 2006, en el que queremos obtener una ligera subida del EBIT y el EBITDA depurados de extraordinarios. Esperamos que a ello contribuyan de forma decisiva sendas mejoras de los resultados en Bayer HealthCare y Bayer CropScience. Bayer MaterialScience, por el contrario, podría mantenerse en el excelente nivel de resultados del ejercicio 2005.

Para el 2006 nos hemos propuesto conseguir un margen sobre el EBITDA depurado de extraordinarios en torno al 19 por ciento, con lo que queremos dar continuidad en el futuro a la tendencia alcista de los años pasados.

Hemos planificado gastos extraordinarios por debajo de los 100 millones de euros, cifra que no contiene posibles cargas derivadas de riesgos jurídicos ni de posibles nuevas reestructuraciones en Bayer CropScience.

Para apuntalar nuestro crecimiento hemos previsto inversiones por un monto total de 1.700 millones de euros, 1.500 millones de los cuales recaerán sobre inmovilizado material. Esperamos que las amortizaciones se muevan en torno a los 1.700 millones de euros, 1.100 millones de los cuales recaerán sobre el inmovilizado material. Para el área de investigación y desarrollo hemos previsto gastos en torno a los 1.900 millones de euros.

En cuanto al año 2007, prevemos una positiva evolución de los negocios y un nuevo fortalecimiento de la rentabilidad, partiendo de la información disponible en este momento y teniendo en cuenta las premisas citadas.

PRONÓSTICO DE FACTURACIÓN Y RESULTADO DE LAS SOCIEDADES OPERATIVAS

Bayer HealthCare

Esperamos que el entorno de mercado de nuestras actividades de salud siga siendo positivo y partimos de la base de que podremos crecer en todas las divisiones como mínimo al mismo ritmo del mercado. Para ello, apostamos sobre todo por nuestra cartera de productos de fuerte crecimiento, así como por nuevos productos. En la sociedad operativa Bayer HealthCare esperamos obtener un aumento del EBIT depurado de extraordinarios superior al 10 por ciento, gracias especialmente al crecimiento de nuestros productos y al aumento de la eficiencia en Consumer Care y Farma. En conjunto, queremos volver a mejorar el margen sobre el EBITDA depurado de extraordinarios del 19 por ciento.

Bayer CropScience

Tras el retroceso experimentado el año pasado por el mercado fitosanitario, contamos con un ligero crecimiento en el 2006. Prevemos, especialmente gracias a nuestros productos jóvenes, un crecimiento de la facturación por encima del mercado, así como un aumento del EBIT depurado de extraordinarios. Partimos de la base de que podremos seguir mejorando el margen sobre el EBITDA depurado.

Dada la desfavorable evolución de los mercados, especialmente en Brasil, en el 2006 no podremos alcanzar el objetivo que nos habíamos fijado de obtener un margen sobre el EBITDA del 25 por ciento. Tenemos previsto poner en marcha nuevas reestructuraciones para mejorar nuestra rentabilidad.

Bayer MaterialScience

Tras los grandes éxitos cosechados en el 2005, consideramos que el entorno general del mercado del negocio de materiales seguirá siendo positivo y partimos de la base de que podremos seguir creciendo. Para nuestros cálculos hemos tomado como base un aumento de las capacidades de producción en todo el mundo, un aumento de los precios energéticos y un mantenimiento de los precios de las materias primas. Con este trasfondo, para el año 2006 esperamos obtener un EBIT depurado de extraordinarios que se situará a un extraordinario nivel, aunque tal vez no alcance el del ejercicio anterior. El objetivo fijado para el año 2006 de alcanzar un margen sobre el EBITDA del 18 por ciento ya lo alcanzamos en el ejercicio 2005. En el 2006 el margen de beneficios podría disminuir ligeramente.

Las cuentas anuales del Grupo Bayer

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 la información recogida 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 sistemas de control interno eficaces en las empresas comprendidas en la consolidación y con la aplicación de medidas para la adecuada formación profesional y de personal 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 inocuidad de los productos y los procedimientos de fabricación, así como en lo concerniente al cumplimiento 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 en todo el mundo.

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 en cuenta 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 operamos. Nuestro objetivo explícito es emplear los recursos que se nos confían 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 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft la auditoría de las Cuentas anuales del Grupo y el cumplimiento 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 que dicho Consejo dedicó al tema.

De ello informa el Consejo de Supervisión por separado en este informe anual.

El Consejo de Dirección

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL GRUPO BAYER

(en mill. €)	Nota de la Memoria	2004	2005
Ventas netas	[8]	23.278	27.383
Gastos de fabricación		-12.421	-15.027
Resultado bruto por ventas		10.857	12.356
Gastos de distribución	[9]	-5.240	-5.713
Gastos de investigación y desarrollo	[10]	-1.927	-1.886
Gastos generales de administración		-1.421	-1.444
Otros ingresos operativos	[11]	740	794
Otros gastos operativos	[12]	-1.134	-1.295
Resultado operativo (EBIT)	[14]	1.875	2.812
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	[15.1]	-139	-10
Ingresos financieros		483	634
Gastos financieros		-997	-1.237
Resultado financiero	[15]	-653	-613
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento		1.222	2.199
Impuestos sobre el rendimiento	[16]	-473	-641
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		749	1.558
Resultado después de impuestos de las actividades no continuadas	[7.2]	-67	37
Resultado después de impuestos de esta suma		682	1.595
<i>corresponden a socios minoritarios</i>	[17]	-3	-2
<i>corresponden a los socios de Bayer AG (resultado del Grupo)</i>		685	1.597
Beneficio por acción (€)		0,94	2,19
Correspondiente a las actividades continuadas	[18]	1,03	2,14
sin diluir		1,03	2,14
diluido		1,03	2,14
Correspondiente a las actividades continuadas y no continuadas	[18]	0,94	2,19
sin diluir		0,94	2,19
diluido		0,94	2,19

BALANCE DEL GRUPO BAYER

(en mill. €)	Nota de la Memoria	31-12-2004	31-12-2005
Activos a largo plazo			
Fondo de comercio y otros activos inmateriales	[19]	5.952	7.688
Inmovilizado material	[20]	7.662	8.321
Participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	[21]	744	795
Otros activos financieros	[22]	1.169	1.429
Otros deudores	[23]	113	199
Impuestos anticipados	[16]	1.219	1.698
		16.859	20.130
Activos a corto plazo			
Existencias	[24]	4.738	5.504
Deudores comerciales	[25]	4.475	5.204
Otros activos financieros	[22]	794	214
Otros deudores	[23]	1.543	1.421
Hacienda pública, deudor por devolución de impuestos	[16]	823	726
Medios líquidos	[26]		
Títulos y pagarés		29	233
Medios de pago y equivalentes		3.570	3.290
		15.972	16.592
Activos mantenidos para su enajenación y actividades no continuadas	[7.2]	4.757	-
Total activos a corto plazo		20.729	16.592
Activos		37.588	36.722
Parte del capital propio atribuible a los socios de Bayer AG			
Capital suscrito de Bayer AG		1.870	1.870
Reserva de capital de Bayer AG		2.942	2.942
Otras reservas		6.399	6.265
Otros ingresos integrales acumulados de las actividades no continuadas		-379	-
		10.832	11.077
Participaciones de otros socios		111	80
Fondos propios	[27]	10.943	11.157
Fondos ajenos a largo plazo			
Provisiones para pensiones y compromisos similares	[28]	6.219	7.174
Otras provisiones	[29]	1.204	1.340
Deudas financieras	[30]	7.025	7.185
Otras cuentas a pagar	[32]	203	516
Impuestos diferidos	[16]	644	280
		15.295	16.495
Fondos ajenos a corto plazo			
Otras provisiones	[29]	2.707	3.009
Deudas financieras	[30]	2.166	1.767
Cuentas a pagar por compras o prestaciones de servicios	[31]	1.759	1.974
Impuestos	[16]	413	304
Otras cuentas a pagar	[32]	1.918	2.016
		8.963	9.070
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y las actividades no continuadas	[7.2]	2.387	-
Total fondos ajenos a corto plazo		11.350	9.070
Fondos ajenos		26.645	25.565
Fondos propios y ajenos		37.588	36.722

CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL GRUPO BAYER

(en mill. €)	Nota de la Memoria	2004	2005
Resultado operativo (EBIT)		1.875	2.812
Impuestos sobre el rendimiento		-490	-541
Amortizaciones sobre el inmovilizado		1.959	1.835
Variación de las provisiones para pensiones		-424	-586
Ganancias (-) / pérdidas (+) por la salida de inmovilizado		-35	-43
Flujo de efectivo bruto		2.885	3.477
Aumento/disminución de las existencias		-425	-181
Aumento/disminución de deudores comerciales		-404	156
Aumento/disminución de deudas comerciales		-5	-115
Variación del resto del activo circulante neto / otras operaciones no monetarias		211	205
Entradas/salidas procedentes del negocio operativo (Flujo de efectivo neto de las actividades continuadas)	[36]	2.262	3.542
Entradas/salidas procedentes del negocio operativo (Flujo de efectivo neto de las actividades no continuadas)	[7.2]	188	-40
Entradas/salidas procedentes del negocio operativo (flujo de efectivo neto, total)		2.450	3.502
Gastos en inmovilizado material y activos inmateriales		-1.251	-1.389
Ingresos por la enajenación de inmovilizado material y otros activos		200	398
Ingresos por la enajenación de inmovilizado financiero		90	1.189
Gastos en adquisiciones, deducidos los medios de pago adquiridos en las mismas		-358	-2.188
Ingresos por intereses y dividendos		400	451
Gastos/ingresos por títulos negociables		105	-202
Entradas/salidas en el ámbito de las inversiones (total)	[37]	-814	-1.741
Abonos de capital		10	0
Dividendos de Bayer AG y a socios minoritarios		-559	-440
Créditos contratados		1.393	2.005
Cancelación de deudas		-881	-2.659
Gastos por intereses		-724	-787
Entradas/salidas correspondientes a actividades de financiación (total)	[38]	-761	-1.881
Variaciones monetarias correspondientes a las actividades de negocio (total)		875	-120
Medios de pago al comienzo del período		2.734	3.570
Variación en los medios de pago por variación del círculo de consolidación		6	-196
Variación en los medios de pago por variación de los tipos de cambio		-45	36
Medios de pago al final del período	[39]	3.570	3.290
Títulos y pagarés		29	233
Medios líquidos según balance		3.599	3.523

RELACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS COMPUTADOS DEL GRUPO BAYER

(en mill. €)	2004	2005
Variación reflejada en los fondos propios del valor actual atribuible a instrumentos financieros utilizados con fines de aseguramiento	64	-15
<i>Realización de instrumentos financieros utilizados con fines de aseguramiento en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	4	3
Variación reflejada en los fondos propios del valor actual atribuible a títulos negociables disponibles para su enajenación	12	9
<i>Realización de títulos negociables disponibles para su enajenación en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-6	-
Aumento de la valoración de activos por la nueva estimación de valor (NIIF 3)	66	-
Ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares	-740	-1.207
Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras	-304	857
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios	251	470
<i>Impuestos anticipados o diferidos por el traspaso desde los fondos propios a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-2	-
Cambios de la valoración contabilizados directamente en los fondos propios	-655	117
Resultado después de impuestos	682	1.595
Suma del resultado del periodo y los cambios de la valoración del periodo sin efectos sobre el resultado	27	1.712
• de ellos, corresponden a socios minoritarios	-3	6
• de ellos, corresponden a los accionistas del Grupo	30	1.706

MEMORIA DEL GRUPO BAYER

1. INDICADORES POR SEGMENTOS Y REGIONES

Segmentos																					
(en mill. €)		Bayer HealthCare								Bayer CropScience				Bayer MaterialScience				Ajuste		Actividades continuadas	
		Farma / Productos Biológicos		Consumer Care		Diabetes / Sistemas Diagnósticos		Sanidad Animal		Protección de Cultivos		Ciencia Medioambient al/ Biociencia		Materiales		Sistemas		2004		2005	
		2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Ingresos por facturación externa		3.961	4.067	1.336	2.355	1.975	2.151	786	856	4.957	4.874	989	1.022	3.248	4.086	5.349	6.609	677	1.363	23.278	27.383
Variación		-9,4 %	2,7 %	-4,8 %	76,3 %	2,2 %	8,9 %	-0,5 %	8,9 %	3,2 %	-1,7 %	2,7 %	3,3 %	17,0 %	25,8 %	14,4 %	23,6 %			3,8 %	17,6 %
Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio		-5,9 %	1,7 %	1,4 %	75,2 %	6,9 %	8,1 %	4,5 %	7,1 %	7,0 %	-4,3 %	7,5 %	2,1 %	22,1 %	25,5 %	18,8 %	22,8 %			8,0 %	16,4 %
Facturación entre los segmentos		38	58	16	14	1	1	4	8	71	70	7	13	13	14	116	142	-266	-320		
Otros ingresos operativos		128	49	20	38	6	67	12	5	134	217	37	33	32	19	96	26	275	340	740	794
Resultado operativo (EBIT)		399	475	183	174	217	274	157	179	386	532	106	158	293	633	348	736	-214	-349	1.875	2.812
Rentabilidad de las ventas		10,1 %	11,7 %	13,7 %	7,4 %	11,0 %	12,7 %	20,0 %	20,9 %	7,8 %	10,9 %	10,7 %	15,5 %	9,0 %	15,5 %	6,5 %	11,1 %			8,1 %	10,3 %
Flujo de efectivo bruto		386	449	161	223	287	320	109	146	739	762	154	202	400	621	484	781	165	-27	2.885	3.477
Valor de la inversión		2.305	2.501	792	2.860	1.817	1.978	392	408	6.932	7.372	1.454	1.477	3.645	4.325	4.344	4.791	3.684	2.848	25.365	28.560
Rendimiento del flujo de efectivo sobre la inversión (CFRol)		16,8 %	18,7 %	20,1 %	7,6 %	14,7 %	16,9 %	27,2 %	36,5 %	10,9 %	10,7 %	10,6 %	13,8 %	11,1 %	15,6 %	9,8 %	17,1 %			10,8 %	12,4 %
Flujo de efectivo neto		261	481	279	323	388	373	125	174	637	699	141	205	209	517	289	871	-67	-101	2.262	3.542

Regiones (en mill. €)	Europa		Norteamérica		Lejano Oriente / Oceanía		América Latina / África / Oriente Próximo		Ajuste		Actividades continuas	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Ingresos por facturación externa (según el lugar de permanencia de la mercancía)	9.775	11.930	6.512	7.340	3.962	4.578	3.029	3.535			23.278	27.383
Variación	7,3 %	22,0 %	-6,7 %	12,7 %	9,3 %	15,5 %	12,1 %	16,7 %			3,8 %	17,6 %
Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio	7,4 %	21,9 %	1,6 %	11,9 %	14,7 %	14,8 %	18,4 %	10,4 %			8,0 %	16,4 %
Ingresos por facturación externa (según la sede de las sociedades)	10.646	12.912	6.570	7.386	3.708	4.383	2.354	2.702			23.278	27.383
Variación	7,8 %	21,3 %	-6,5 %	12,4 %	9,1 %	18,2 %	11,1 %	14,8 %			3,8 %	17,6 %
Variación una vez eliminados los efectos de los tipos de cambio	7,8 %	21,1 %	1,9 %	11,6 %	14,9 %	17,4 %	18,6 %	6,7 %			8,0 %	16,4 %
Facturación entre las regiones	3.512	3.933	1.690	1.913	193	198	119	176	-5.514	-6.220		
Otros ingresos operativos	492	348	130	295	57	49	61	102			740	794
Resultado operativo (EBIT)	953	1.285	396	924	362	455	395	314	-231	-166	1.875	2.812
Rentabilidad de las ventas	9,0 %	10,0 %	6,0 %	12,5 %	9,8 %	10,4 %	16,8 %	11,6 %			8,1 %	10,3 %
Flujo de efectivo bruto	1.503	1.733	770	1.126	376	459	346	276	-110	-117	2.885	3.477
Resultado de las empresas valoradas por el método de puesta en equivalencia	-39	6	-100	-17	0	1	0	0			-139	-10
Valores según el método de puesta en equivalencia	431	443	307	345	2	3	4	4			744	795
Patrimonio	19.118	20.294	7.684	8.199	2.754	3.904	1.885	2.423	1.390	1.902	32.831	36.722
Inversiones	550	606	231	284	140	400	56	98			977	1.388
Amortizaciones	1.173	1.077	542	526	132	113	50	65	62	54	1.959	1.835
Deudas	16.058	17.638	5.328	5.040	987	1.088	742	1.007	1.143	792	24.258	25.565
Gastos de investigación y desarrollo	1.322	1.228	515	565	70	68	20	25			1.927	1.886
Empleados (a 31 de diciembre)	51.400	52.400	17.800	16.200	12.200	13.900	10.300	11.200			91.700	93.700

2. INFORMACIÓN GENERAL

De conformidad con el artículo 315 a del Código de Comercio alemán, las cuentas consolidadas del Grupo han sido formuladas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), con sede en Londres, en la versión vigente a la fecha de cierre del ejercicio, así como las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF). El Consejo de Supervisión autorizó la publicación de las cuentas el 2 de marzo del 2006. Desde el año 2002 se aplica el término «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.

Bayer es una empresa de ámbito internacional con sede en Alemania, que concentra sus actividades en las áreas de salud, nutrición y materiales de altas prestaciones a través de las sociedades operativas Bayer HealthCare, Bayer CropScience y Bayer MaterialScience (véase también la Nota [6] de la Memoria: Explicaciones sobre la información desglosada por segmentos).

Se ha emitido y puesto a disposición de los accionistas la declaración que prescribe el artículo 161 de la ley alemana de sociedades anónimas en aplicación del código alemán de buen gobierno empresarial.

Las cuentas consolidadas del Grupo se basan en el principio de los costes históricos de adquisición y fabricación, con la excepción de determinadas partidas, como los activos financieros disponibles para su enajenación y los instrumentos financieros derivados, que se contabilizan con su valor actual. 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 han sido formuladas en euros y, salvo indicación contraria, los importes se indican en millones de euros (mill. €).

La cuenta de pérdidas y ganancias ha sido elaborada 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, con el fin de aumentar la claridad; dichas partidas se explican en la Memoria. Hasta ahora, la norma NIC 1 permitía elegir discrecionalmente si se desglosaba el balance exclusivamente por el plazo de vencimiento o por la proximidad de la liquidez. Dicha discrecionalidad fue suprimida en el marco del proyecto de mejora de las NIIF. A partir del ejercicio 2005 se establece por principio la obligación de desglosar el balance por plazos de vencimiento. Se reflejan como partidas a corto plazo aquellos activos y pasivos que vencen en un plazo inferior a un año.

Análogamente, se consideran a largo plazo los activos y deudas que permanezcan más de un año en el Grupo. Las deudas y deudores comerciales, así como las existencias, se contabilizan por principio como partidas a corto plazo. Los impuestos anticipados o

diferidos se contabilizan por principio como partidas a largo plazo.

Las participaciones minoritarias de socios ajenos al Grupo deben contabilizarse como parte de los fondos propios, en vez de como partida aparte entre los fondos propios y ajenos como sucedía hasta ahora.

En relación con la norma NIIF 5 aprobada el 31 de marzo de 2004 por el IASB, en las cuentas del ejercicio se produce un cambio con respecto a las cuentas del ejercicio 2004 en cuanto a la diferenciación entre las actividades continuadas, por una parte, y las actividades no continuadas y los activos destinados a su enajenación, por otra. Los activos y deudas, así como ingresos y gastos de las actividades de las actividades no continuadas, se muestran por separado en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias. Salvo que se indique otra cosa, los datos de la Memoria se refieren a las actividades continuadas. En la Nota [7.2] de la Memoria figura una descripción de las actividades no continuadas.

Los cambios en los métodos de contabilidad y valoración se explican en la Memoria. La aplicación retroactiva de las normas revisadas y de nueva publicación exige -salvo que la norma en cuestión contemple una regulación distinta- que los resultados del mismo periodo del año anterior y el balance de apertura del presente periodo de comparación se adapten tal como si los nuevos métodos de contabilidad y valoración se hubieran aplicado desde siempre. Las cuentas a 31 de diciembre del 2004 se han adaptado a las normas revisadas y nuevas empleadas por primera vez por el Grupo el 1 de enero del 2005.

3. REPERCUSIONES DE LAS NUEVAS NORMAS DE CONTABILIDAD

NORMAS DE CONTABILIDAD APLICADAS POR PRIMERA VEZ EN EL EJERCICIO CORRIENTE

Las influencias significativas que las variaciones en la forma de reflejar las cifras han tenido sobre el beneficio por acción se indican en la Nota [18] de la Memoria.

Las cuentas consolidadas del ejercicio 2005 cumplen las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera revisadas o nuevas: NIC 1 (Presentación de estados financieros), NIC 2 (Existencias), NIC 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores), NIC 10 (Hechos posteriores a la fecha del balance), NIC 16 (Inmovilizado Material), NIC 17 (Arrendamientos), NIC 21 (Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera), NIC 24 (Información a revelar sobre partes vinculadas), NIC 27 (Estados financieros consolidados y separados), NIC 28 (Inversiones en entidades asociadas), NIC 31 (Participaciones en negocios conjuntos), NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación), NIC 33 (Ganancias por acción), NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración) y NIC 40 (Inversiones inmobiliarias). Las normas revisadas sustituyen a las versiones anteriores de las mismas y son válidas para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2005 o con posterioridad a esa fecha.

En febrero del 2004, el IASB publicó la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 2 «Pagos basados en acciones». Esta Norma regula la contabilización en el balance de los sistemas de retribución basados en acciones, como por ejemplo la concesión de opciones sobre acciones a los empleados. La Norma NIIF 2 establece cómo deben contabilizarse en el Balance y valorarse las retribuciones basadas en acciones y obliga a las empresas a incorporar a su Cuenta de pérdidas y ganancias las

repercusiones financieras de tales retribuciones basadas en acciones, incluyendo los gastos de las operaciones en las que se concedan opciones sobre acciones a los empleados. Al aplicar por primera vez la norma NIIF 2 resulta una diferencia de 7 millones de € antes de impuestos en la valoración de compromisos ya contraídos a 1 de enero del 2005. Esta diferencia se deriva de la valoración de los compromisos por remuneración basada en acciones según su valor de mercado, en lugar de la valoración aplicada hasta ahora con efecto sobre el resultado, basada en el valor interno. De acuerdo con la norma NIIF 2, la adaptación de la valoración se efectuó de forma retrospectiva, y recae sobre el ejercicio 2004 con 3 millones de € antes de impuestos.

En marzo del 2004, el IASB publicó la Norma NIIF 3 (Combinaciones de negocios) como sucesora de la Norma NIC 22 (Combinaciones de negocios). La norma NIIF 3 establece el método de adquisición para reflejar las fusiones de empresas. La norma prohíbe la aplicación del método de fusión de intereses. Para el momento de la adquisición todos los activos, deudas y pasivos contingentes deben contabilizarse en el Balance a su valor de mercado («valor razonable»). El fondo de comercio ya no se amortizará conforme a las reglas ordinarias, sino que una vez al año se someterá a un análisis de deterioro. La Norma NIIF 3 debe aplicarse a todas las fusiones de empresas acordadas el 31 de marzo del 2004 o con posterioridad a esa fecha. Para los fondos de comercio y los activos inmateriales adquiridos con anterioridad al 31 de marzo del 2004 en el marco de una fusión de empresas, la norma es aplicable a partir del primer ejercicio que comience el 31 de marzo del 2004 o con posterioridad a esa fecha.

En marzo del 2004, y en relación con la publicación de la Norma NIIF 3, el IASB publicó la versión revisada de la Norma NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles). Entre las modificaciones más importantes se encuentra que los fondos de comercio y los activos inmateriales con una vida útil indeterminada deben someterse a un examen anual para comprobar la posible disminución de su valor. Si se producen hechos o cambios de circunstancias que puedan indicar una disminución del valor, la comprobación correspondiente deberá efectuarse con mayor frecuencia. Se prohíben los restablecimientos de valor para los fondos de comercio. Los activos inmateriales que previsiblemente vayan a suponer entradas de medios de pago para la empresa por un periodo de tiempo indeterminado deberán contabilizarse con una vida útil indeterminada. Está prohibida la amortización de dichos activos inmateriales conforme a las reglas ordinarias. Las normas revisadas son válidas para los fondos de comercio y activos inmateriales adquiridos en el marco de todas las fusiones empresariales acordadas con posterioridad al 31 de marzo del 2004 así como para todos los fondos de comercio y los activos inmateriales correspondientes a ejercicios que comiencen el 31 de marzo del 2004 o con posterioridad a esa fecha. La nueva norma se ha aplicado de forma prospectiva: esto es, los nuevos métodos de contabilidad y valoración sólo se aplican en las cuentas consolidadas del ejercicio corriente, y no se tienen en cuenta en las cuentas del periodo de comparación. Si se hubieran introducido las nuevas normas en el ejercicio 2004, la eliminación de las amortizaciones del fondo de comercio y activos inmateriales con vida útil indeterminada habría supuesto una reducción de los gastos de 185 millones de €.

Con la norma NIIF 5 aprobada en marzo del 2004 por el IASB se introdujeron exigencias específicas para el reflejo en las cuentas de los activos y deudas destinados a la enajenación, así como para las áreas de negocio no continuadas. A fin de aumentar la transparencia y comparabilidad de nuestros informes financieros, se presenta fundamentalmente el negocio continuado, mientras que las actividades no continuadas se reflejan de forma agrupada en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el cuadro de financiación. En relación con las cuentas anuales a 31 de diciembre del

2004, a partir del 1 de enero del 2005 se modificó la diferenciación en las cuentas entre las actividades continuadas, por una parte, y las no continuadas y los activos destinados a la enajenación, por otra.

En marzo del 2004, el IASB publicó una modificación de la Norma NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración). La modificación simplifica la ejecución de la NIC 39, ya que permite que las empresas puedan hacer uso de las posibilidades de la cobertura contable para el aseguramiento de la cartera frente al riesgo por la variación del tipo de interés cumpliendo unos requisitos menos estrictos que los aplicados hasta ahora.

En mayo del 2004, el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó la interpretación CINIIF 1 (Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares). La interpretación regula el procedimiento para la modificación de los pasivos por desmantelamiento, restauración y similares que se hayan llevado al activo en el marco de los gastos de adquisición o fabricación de algún elemento del inmovilizado material y que simultáneamente hayan figurado como provisión. De acuerdo con la misma, se deben readaptar los importes contabilizados en el balance tanto en el caso de producirse variaciones en los flujos de fondos y en las tasas de descuento previstos como en el caso de un incremento del pasivo en el transcurso del tiempo.

En noviembre del 2004, el CINIIF publicó una modificación de la interpretación SIC 12 (Consolidación - Entidades con Cometido Especial). Esta modificación incluye los planes de retribuciones en forma de instrumentos de capital en el ámbito de aplicación de la SIC 12. Esto significa que una empresa que traslade la constitución de un sistema de retribución basado en acciones a un fondo fiduciario (u otra sociedad equiparable) debe consolidar éste, en caso de existir la posibilidad de ejercer el dominio sobre el mismo, siempre que aplique la NIIF 2 (Remuneración basada en acciones). En cambio, el ámbito de aplicación de la SIC 12 no incluirá en el futuro ni los planes de retribuciones posteriores a la finalización de la relación laboral, ni cualquier otra prestación para los trabajadores de vencimiento a largo plazo. Su tratamiento en el balance queda cubierto coherentemente mediante la Norma NIC 19 (Retribuciones a los empleados).

En diciembre del 2004, el IASB publicó una modificación de la NIC 19 (Retribuciones a los empleados). La modificación crea una opción adicional que permite contabilizar inmediatamente las ganancias y las pérdidas actuariales derivadas de compromisos de pago de pensiones de prestación definida. Esta opción es equiparable a la regulación de la norma británica FRS 17 (Prestaciones de jubilación), la cual permite la contabilización de todas las ganancias y pérdidas actuariales al margen de la cuenta de pérdidas y ganancias en forma de cuenta de variación de fondos propios («statement of total recognized gains and losses»). La modificación también establece (1) que los contratos entre planes comunes de varios empleados y los empleados participantes en los mismos en los que se fije cómo debe repartirse el superávit o financiarse el déficit habrán de reflejarse en el balance; (2) cómo deben contabilizarse los compromisos de pago de pensiones de prestación definida en el balance de las cuentas anuales de las empresas participantes en el plan y (3) qué otros deberes de publicación deben satisfacer las empresas.

Hasta ahora, las pérdidas y ganancias actuariales que superan la llamada «horquilla» se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos o gastos. Esto significa que el importe neto de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas al final del periodo del informe anterior que superase la «horquilla» se distribuía a lo largo del

valor medio esperado del tiempo de trabajo restante de los trabajadores. La «horquilla» ascendía al 10% del valor efectivo de los compromisos asistenciales de prestación definida o el 10% del valor de mercado del patrimonio del plan, aplicándose aquél de los dos valores que fuera mayor al final del ejercicio anterior. Según la nueva contabilidad de pensiones, las pérdidas y ganancias actuariales aún no realizadas no se amortizan con efecto sobre el resultado mediante el método de la horquilla, sino que se compensan íntegramente con los fondos propios. Esto supone que no se contabilizan amortizaciones de las pérdidas y ganancias actuariales con efectos sobre el resultado.

Al reflejar en los fondos propios las pérdidas y ganancias actuariales, también se modifica el valor de los activos y de las provisiones para pensiones y compromisos similares. Además, deben calcularse impuestos anticipados o diferidos sobre las partidas modificadas, los cuales también se reflejan en la correspondiente partida de los fondos propios. El Consejo de Dirección del grupo Bayer decidió seguir la recomendación del IASB y aplicar dichos cambios contables con efectos desde el 1 de enero del 2005, a fin de aumentar la transparencia de nuestras cuentas. Los valores del ejercicio anterior se adaptaron correspondientemente. Estos cambios hicieron que el resultado operativo de las actividades continuadas para el ejercicio 2004 aumentara en 48 mill. de € y el correspondiente resultado financiero lo hiciera en 78 millones de euros, con los consiguientes gastos por impuestos diferidos de 50 millones de euros. Dados los efectos poco significativos en el ejercicio 2004 sobre el EBIT de nuestros diferentes segmentos, estos ingresos sólo se reflejaron en el ajuste de las cuentas por segmentos. Estos procesos, monetariamente neutrales, no afectan al flujo de efectivo bruto ni neto.

La modificación tuvo las siguientes consecuencias sobre las partidas afectadas en el balance a 31 de diciembre del 2004.

(en mill. €)	Valor de balance antes de la modificación	Efecto de la modificación	Valor de balance después de la modificación
Activos			
Otros activos por compromisos de pago relacionados con las pensiones	540	-468	72
Impuestos anticipados	936	283	1.219
Activos mantenidos para su enajenación y actividades no continuadas	4.788	-31	4.757
Fondos propios y deudas			
Otras reservas	7.452	-1.432	6.020
Provisiones para pensiones y compromisos similares	4.581	1.638	6.219
Impuestos diferidos	1.171	-527	644
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y las actividades no continuadas	2.282	105	2.387

En abril del 2005, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó una adición a la norma NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración). En virtud de la misma, el riesgo monetario de una transacción interna del Grupo

prevista con elevada probabilidad puede reflejarse en las cuentas del Grupo como negocio subyacente garantizado. Esto presupone que la operación se efectúe en una moneda que no sea la moneda funcional de la empresa que realiza la operación, y que el riesgo monetario tenga efectos sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. Además, la adición prevé que en caso de que el aseguramiento de una operación interna prevista del Grupo cumpla los requisitos para la contabilización de relaciones de aseguramiento, cualquier resultado reflejado directamente en los fondos propios según las reglas de contabilización de relaciones de aseguramiento según la norma NIC 39 deberá traspasarse a la cuenta de pérdidas y ganancias en los mismos periodos en que el riesgo monetario del negocio asegurado tenga efecto sobre las pérdidas y ganancias del Grupo. La adición es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero del 2006 o con posterioridad a esa fecha. El grupo Bayer ha adoptado esta norma con prontitud y ya aplica la interpretación en sus actuales cuentas anuales. La aplicación de la norma no ha tenido ninguna repercusión sustancial sobre los fondos propios, la situación financiera ni los resultados del Grupo.

En junio del 2005, el IASB publicó una adición a la norma NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración). La adición restringe la opción de valorar los activos o pasivos financieros con el correspondiente valor actual de mercado (opción del valor razonable), limitando el empleo de esta opción a instrumentos financieros que cumplan determinadas condiciones. En virtud de la adición, sólo está permitida una asignación a la categoría de valoración «a valor razonable por pérdidas o ganancias» si ello (1) evita o reduce significativamente una incongruencia de valoración, (2) si la gestión y la medición del rendimiento de una cartera de instrumentos financieros basada en el valor razonable se realiza en función de una estrategia documentada de inversión o gestión de riesgos, o (3) si se trata de un instrumento que contiene un derivado insertado que a su vez cumple determinadas condiciones. La adición es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero del 2006 o con posterioridad a esa fecha. El grupo Bayer ha adoptado esta adición con prontitud y la aplica en sus actuales cuentas anuales. La aplicación de la norma no ha tenido ninguna repercusión sustancial sobre los fondos propios, la situación financiera ni los resultados del Grupo.

NORMAS DE CONTABILIDAD DE NUEVA PUBLICACIÓN

En diciembre del 2004, el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó la interpretación CINIIF 5 (Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, la restauración y la rehabilitación medioambiental). Esta interpretación establece qué tratamiento debe darse a las participaciones en fondos creados para la cobertura de los gastos derivados de las obligaciones de eliminación de residuos, de recuperación de terrenos y otras similares. La norma NIIF 5 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero del 2006 o con posterioridad a esa fecha. El grupo Bayer no prevé que la aplicación de esta norma repercuta de manera sustancial sobre la situación financiera, los resultados ni el flujo de efectivo del Grupo.

En agosto del 2005, el IASB modificó las exigencias para los contratos de garantía financiera mediante adiciones a las normas NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración) y NIIF 4 (Contratos de seguro). Según dichas adiciones, los contratos de garantía financiera deberán contabilizarse inicialmente con su valor actual correspondiente, y posteriormente con el mayor de los siguientes valores: (1) el importe determinado según la norma NIC 37 (Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes) y (2) el importe contabilizado inicialmente, en su caso reducido en las amortizaciones acumuladas determinadas según la norma NIC 18 (Ingresos). Si el garante ya ha manifestado anteriormente de forma expresa que trata los contratos de garantía como contratos de aseguramiento y los contabiliza según las reglas vigentes para contratos de aseguramiento, el garante podrá contabilizar dichos contratos bien según el modelo de contabilidad antes citado o bien según la norma NIIF 4. La adición es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de enero del 2006 o con posterioridad a esa fecha. El grupo Bayer no prevé que la aplicación de esta norma repercuta de manera sustancial sobre la situación financiera, los resultados ni el flujo de efectivo del Grupo.

El CINIIF publicó en septiembre del 2005 la interpretación CINIIF 6 (Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos - residuos de aparatos eléctricos y electrónicos). La interpretación establece en qué casos determinados fabricantes de productos electrónicos deben contabilizar una provisión para gastos derivados de obligaciones relacionadas con la eliminación medioambientalmente correcta de aparatos eléctricos y electrónicos viejos pertenecientes a usuarios particulares. El CINIIF concluyó que el hecho que obliga a contabilizar una provisión para gastos derivados de obligaciones de eliminación de aparatos viejos es la participación en el mercado durante el periodo de valoración. La Norma NIIF 6 es válida para los ejercicios que comiencen el 1 de diciembre del 2005 o con posterioridad a esa fecha. Actualmente, el grupo Bayer está estudiando cómo repercutirá la aplicación de la norma sobre la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo del Grupo .

El Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó en noviembre del 2005 la interpretación CINIIF 7 (Aplicación del principio de actualización según la norma NIC 29 sobre información financiera en economías hiperinflacionarias). La norma CINIIF 7 aclara cómo deben adaptarse las cifras comparativas de las cuentas en caso de que el país cuya moneda sea la moneda funcional de la empresa del balance pase a ser un país hiperinflacionario. El CINIIF acordó que las empresas deben adaptar sus cuentas en el primer año en que determine la existencia de hiperinflación tal como si la economía del país hubiera sido hiperinflacionaria desde siempre. La norma CINIIF 7 regula también el modo en que deben adaptarse las partidas de impuestos anticipados o diferidos en el balance de apertura. Actualmente, el grupo Bayer está estudiando cómo repercutirá la aplicación

de la norma sobre la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo del Grupo.

4. PRINCIPIOS EN QUE SE BASA LA PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL GRUPO

4.1 MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

La consolidación de capital se efectúa de conformidad con la NIC 27 (Estados financieros consolidados y separados), compensando los valores contables de las participaciones con el nuevo valor de los fondos propios de las sociedades filiales a la fecha de su adquisición. Los activos patrimoniales, deudas y pasivos contingentes se incluyen por el valor corriente. Las diferencias que puedan quedar aún se reflejan en el balance como fondos de comercio. 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 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 incluyen los negocios de aquellas sociedades sobre las que Bayer AG dispone directa o indirectamente de la mayoría de los derechos de voto (filiales) o cuyos beneficios y riesgos recaen mayoritariamente sobre Bayer AG debido a su poder económico de disposición, por lo general derivado de una participación superior al 50%. La inclusión comienza en el momento a partir del cual existe la posibilidad de ejercer la dominación. Finaliza cuando deja de darse dicha posibilidad. 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. Estas sociedades serán tenidas en cuenta con el correspondiente valor actual, que generalmente corresponde a los costes de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas.

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 cuentas anuales de las empresas reflejadas en las cuentas anuales consolidadas de Bayer según el método de puesta en equivalencia se basan en unos principios de contabilidad y valoración uniformes. Las variaciones de la parte correspondiente de fondos propios con efectos en los resultados, incluidas las amortizaciones extraordinarias de fondos de comercio, se tendrán en cuenta en el resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias obtenidas y las pérdidas sufridas en las relaciones con esta clase de sociedades han sido poco significativas en los años 2005 y 2004. No se consolidan según el método de puesta en equivalencia las participaciones entre el 20% y el 50% cuya influencia sobre la situación patrimonial o sobre los resultados del Grupo no sean sustanciales ni separada ni conjuntamente. Dichas participaciones se reflejan en las cuentas anuales del Grupo según el costo de adquisición o su valor corriente cuando éste sea inferior. La Nota [8] de la Memoria contiene información adicional sobre las participaciones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia en el Grupo Bayer.

4.2 CONVERSIÓN MONETARIA

En las cuentas anuales de las sociedades comprendidas en la consolidación, todas las cuentas a cobrar y a pagar 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 norma NIC 21 (Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera). 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, el inmovilizado material, los activos inmateriales, 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 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 liquida la correspondiente diferencia de cambio con efecto sobre el resultado.

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

1 €		Tipo de cambio al cierre		Tipo de cambio medio	
		2004	2005	2004	2005
Argentina	ARS	4,05	3,57	3,66	3,64
Brasil	BRL	3,62	2,76	3,64	3,04
Gran Bretaña	GBP	0,71	0,69	0,68	0,68
Japón	JPY	139,65	138,90	134,40	136,86
Canadá	CAD	1,64	1,37	1,62	1,51
México	MXN	15,23	12,59	14,04	13,58
Suiza	CHF	1,54	1,56	1,54	1,55
EE.UU.	USD	1,36	1,18	1,24	1,24

4.3 PRINCIPIOS BÁSICOS DE CONTABILIDAD Y VALORACIÓN

Ventas netas y Otros ingresos operativos

Las ventas, después de deducir los impuestos y las disminuciones de los ingresos, se contabilizan en el momento de la transferencia del riesgo o la prestación del servicio. Siempre que se requiera una declaración de aceptación por parte del adquirente para que se perfeccione el negocio, las ventas netas en cuestión sólo se tendrán en cuenta una vez que se disponga de dicha declaración.

Cuando las ventas de productos y servicios comprendan una diversidad de componentes de suministro y prestación de servicios, como p.ej. en nuestras cooperaciones de investigación y desarrollo y acuerdos de promoción conjunta, que pueden contener diferentes disposiciones sobre remuneración tales como pagos previos, pagos por hitos y pagos similares, se analizará si las llamadas unidades de contabilidad deben tener en cuenta distintos momentos de contabilización para esas ventas (parciales). La operación se separa en sus componentes si (1) el componente suministrado posee valor por sí mismo, (2) el valor de mercado de los productos todavía por suministrar o del servicio todavía por prestar puede acreditarse de manera objetiva y fiable y (3) el acuerdo relativo al componente suministrado prevé un derecho general de devolución y el suministro y la prestación de los componentes todavía pendientes es probable y su realización depende esencialmente del ámbito de influencia de la empresa. Siempre que se cumplan los tres criterios, se aplicará la norma sobre contabilización de ventas e ingresos válida para la correspondiente unidad contable independiente.

Los gastos por la dotación de provisiones para los descuentos a clientes se reflejan en el periodo en el que tuvo lugar la realización de las ventas netas. Las ventas netas se reducirán en esos mismos importes. Los pagos relacionados con la venta de tecnologías y conocimientos tecnológicos, o con la cesión de licencias para la utilización de dichas tecnologías o conocimientos tecnológicos, 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.

Los pagos previos acordados contractualmente y otros pagos únicos similares (pagos no reembolsables) se ajustan por periodificación y se distribuyen con efectos sobre los resultados a lo largo del periodo previsto para la realización de la contraprestación acordada contractualmente. Los pagos por hitos en el marco de acuerdos de cooperación, vinculados al alcance de etapas importantes desde el punto de vista tecnológico o de autorización en el proceso de investigación y desarrollo, se reflejarán con efectos sobre el resultado al alcanzarse el hito correspondiente. De forma análoga se realizará un ajuste por periodificación de los ingresos por licencias, los alquileres, los ingresos por intereses o los dividendos.

Gastos de investigación y desarrollo

El Grupo Bayer invierte una parte significativa de sus recursos financieros en prestaciones de investigación y desarrollo. Esto es necesario para mantener el rendimiento en los mercados en los que opera el Grupo Bayer, intensivos en investigación y tecnología. Además de nuestras actividades de investigación y desarrollo internas, sobre todo en nuestro negocio de salud, mantenemos numerosas cooperaciones y alianzas de investigación y desarrollo con terceros, que conllevan gastos y/o pagos por el alcance de determinadas etapas de desarrollo, los llamados pagos por hitos.

A efectos de contabilidad, los gastos de investigación se definen como gastos relacionados con estudios actuales o previstos destinados a proporcionar nuevos conocimientos científicos o tecnológicos. Los gastos de desarrollo se definen como gastos relacionados con la aplicación de los resultados de las investigaciones o los conocimientos especializados en la producción, los procesos de producción, las prestaciones o las mercancías anteriores al comienzo de la producción o uso comercial. Todos los gastos de investigación se contabilizarán como gastos. Conforme a la norma NIC 38 (Activos intangibles), los gastos de investigación no pueden llevarse al activo, y los gastos de desarrollo sólo cuando concurren determinados supuestos claramente definidos. Según la norma, 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.

Como los proyectos de investigación están sometidos a procedimientos de autorización oficiales y a otros imponderables, no se dan las condiciones para pasar al activo los gastos incurridos antes de la autorización. Por ello, los correspondientes gastos se contabilizan como gastos en el momento en que se producen. En el caso de los gastos surgidos en relación con cooperaciones y alianzas con terceros se examina si los pagos por hitos deben considerarse únicamente como financiación del trabajo de investigación -en cuyo caso se contabilizan siempre como gasto- o si el pago supone la adquisición de un valor patrimonial. En el segundo caso, los correspondientes gastos deberían pasarse al activo.

Por su naturaleza, entre los gastos de investigación y desarrollo figuran especialmente los elementos individuales y comunes de los gastos de personal y de material de los departamentos técnicos, de ingeniería y otros, ya sean propios o ajenos, siempre que tales departamentos presten los correspondientes servicios; los gastos por equipos de ensayo y técnica (incluyendo las amortizaciones ordinarias de edificios o partes de edificios que se utilicen para el área de investigación y desarrollo); los gastos de

investigación clínica y los gastos corrientes por el uso de patentes ajenas para fines de investigación y desarrollo y otros impuestos, siempre que los mismos recaigan sobre las unidades de investigación; también las tasas correspondientes a la presentación o admisión de patentes propias, siempre que las mismas no se lleven al activo.

Fondo de comercio y otros activos inmateriales

Los activos inmateriales 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 y los activos inmateriales con duración de uso indefinida, se realiza de manera lineal durante un periodo de tiempo que va de 3 a 30 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, los cuales no deben ser superiores a los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. Las amortizaciones ordinarias del ejercicio fueron imputadas a la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales. En total, en el ejercicio 2005 se han producido amortizaciones por otros activos inmateriales por importe de 622 millones de euros (ejercicio anterior: 577 millones de euros).

En el ejercicio 2005 se tiene en cuenta como inmovilizado inmaterial con un periodo de vida útil indeterminado la «cruz de Bayer», readquirida en 1994 para la zona de Norteamérica y que, como consecuencia de las prestaciones a título de reparación posteriores a la Primera Guerra Mundial, pasó a ser propiedad de EE.UU. y Canadá. Según nuestro parecer, la explotación de la cruz de Bayer por parte de nuestras divisiones contribuye a distinguir los productos Bayer y esto es así de manera especial por cuanto respecta a los mercados estadounidenses. No existen limitaciones de uso administrativas o jurídicas en relación con la cruz de Bayer. Bayer protege el valor de la cruz de Bayer mediante la política empresarial de no conceder derechos de uso sobre la cruz de Bayer a ningún operador ajeno al grupo Bayer. Por ese motivo, el periodo de vida útil asociado a la cruz de Bayer es indeterminado. Los activos inmateriales de la cruz de Bayer adquiridos onerosamente tenían un valor contable residual de 107 millones de euros al 31 de diciembre del 2005. En el ejercicio 2005 no procederán las amortizaciones anuales por importe de 11 millones de euros.

Con carácter general, los activos inmateriales elaborados por la propia empresa no figuran en el activo. Sin embargo, en el Grupo se llevan al activo aquellos gastos que se ocasionen en la fase de desarrollo del software desarrollado internamente. La amortización de estos gastos durante el tiempo de vida útil previsto comenzará al utilizarse por primera vez el software.

Los fondos de comercio, incluidos los procedentes de la consolidación de capital, ya no se amortizan conforme a las reglas ordinarias. De acuerdo con la norma NIIF 3 (Combinaciones de empresas) y la revisión en ese sentido de las normas NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles), los fondos de comercio y activos inmateriales con vida útil indeterminada se examinan anualmente por si se hubiera producido una merma en su valor. Si se producen hechos o cambios de circunstancias que puedan indicar una disminución del valor, la comprobación correspondiente deberá efectuarse con mayor frecuencia. En la Nota [4.5] de la Memoria se indican más detalles sobre el procedimiento de la comprobación anual del deterioro de los fondos de comercio. En el ejercicio 2004, las amortizaciones de fondos de comercio ascendieron a 174 millones de euros.

Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora en el Balance por los costes de adquisición o de fabricación, deduciendo las amortizaciones ordinarias previstas en función de la vida útil estimada así como los deterioros extraordinarios del valor («impairment losses»).

Los costes de adquisición se componen del precio de adquisición, los gastos adicionales de la adquisición y los costes de adquisición posteriores, de cuya suma deberán deducirse las reducciones del precio de adquisición obtenidas. Si existe una obligación de cerrar o desmantelar un activo del inmovilizado material al final de su vida útil, o de recuperar el estado anterior de una sede, los correspondientes costes estimados se añadirán a los costes de adquisición de dicho activo.

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 correspondiente 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 activos 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 del inmovilizado material, p.ej. los gastos de mantenimiento corrientes, se contabilizan, por lo general, con efecto sobre el resultado. El traspaso al activo de los costes de adquisición o fabricación posteriores tiene lugar cuando los gastos asociados al inmovilizado material supongan en el futuro un beneficio económico.

La amortización del inmovilizado material se efectúa con arreglo al método lineal, siempre que no sea necesario efectuar amortizaciones debidas al uso atendiendo al desgaste efectivo del correspondiente elemento. En el ejercicio, las amortizaciones fueron incluidas en la rúbrica de costes de los correspondientes ámbitos funcionales. En total, en el ejercicio 2005 se efectuaron amortizaciones de inmovilizado material por importe de 1.213 millones de euros (ejercicio anterior: 1.208 millones de euros).

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 norma NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) se calculan estas disminuciones de valor haciendo una comparación con los importes descontados del flujo de efectivo esperado en el futuro. Cuando han desaparecido las causas de las amortizaciones extraordinarias, se llevan a cabo los correspondientes restablecimientos de valor. En la Nota [4.5] de la Memoria se indican más detalles sobre el procedimiento de comprobación del valor.

Cuando se vendan, cierren o desguacen activos del inmovilizado material, figurarán en las partidas de otros ingresos operativos u otros gastos operativos las ganancias o las pérdidas que resulten de la diferencia entre los ingresos netos obtenidos por la venta 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	hasta	50	años
Otras construcciones	10	hasta	20	años
Instalaciones técnicas	6	hasta	20	años
Maquinaria y utillaje	6	hasta	12	años
Laboratorios e instalaciones de investigación	3	hasta	5	años
Instalaciones de depósito y distribución	10	hasta	20	años
Vehículos	5	hasta	8	años
Equipos informáticos	3	hasta	5	años
Equipos y útiles de oficina	4	hasta	10	años

De acuerdo con la norma NIC 17 (Arrendamientos), el inmovilizado material arrendado que, económicamente, corresponda a una adquisición con financiación a largo plazo (arrendamiento o leasing financiero), figurará en el balance en la fecha de entrada por los valores actuales atribuibles, a no ser que el valor efectivo de los pagos mínimos por leasing sea más bajo. 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.

Participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia

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. La Nota [21] de la Memoria contiene información adicional sobre las participaciones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia en el Grupo Bayer.

Activos financieros

Los activos financieros se componen de cuentas a cobrar, títulos negociables y títulos de fondos propios, instrumentos financieros derivados con valores actuales positivos y medios líquidos. *Estos activos financieros* se desglosan en las categorías «mantenidos para fines comerciales», «disponibles para su enajenación», «a mantener hasta el vencimiento final» y «créditos y cuentas a cobrar», y se contabilizan y valoran de acuerdo con la norma NIC 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración).

Las cuentas a cobrar corresponden a la categoría «créditos y cuentas a cobrar» y se contabilizan según el coste de adquisición, una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. Las cuentas a cobrar sin intereses o con bajo interés se contabilizan con el valor del flujo de efectivo futuro previsto. Los títulos negociables y títulos de fondos propios en otras empresas se asignan a la categoría «disponibles para su enajenación» y se contabilizan con el valor actual, sin efectos sobre los resultados. Todas las compras y ventas se contabilizan en la fecha de cumplimiento, es decir, en la fecha de transmisión del activo. Los instrumentos financieros derivados insertados se contabilizan por separado, salvo que estén estrechamente relacionados con las características económicas y riesgos del contrato base y no sean ejecutados de forma exclusivamente física y el contrato base se contabilice con su valor de mercado. Por

regla general, los instrumentos financieros derivados se contabilizan con efectos sobre los resultados con el valor actual. Pueden existir excepciones, con anotación según el valor actual sin efectos sobre los resultados, cuando estén vinculadas a una relación de aseguramiento o cobertura contable («Hedge Accounting: Cashflow Hedge»). El tratamiento de los riesgos financieros y los riesgos asociados a los precios de las materias primas, la contabilización de instrumentos financieros originales y derivados y las relaciones de aseguramiento con instrumentos financieros derivados se explican con más detalle en la nota [33] de la Memoria. Los medios líquidos se contabilizan por su importe nominal.

Si en una cuenta a cobrar existen signos de una disminución del valor, se realiza una corrección del mismo hasta el valor del flujo de efectivo futuro previsto. Los títulos de fondos propios y títulos negociables «disponibles para su enajenación» se valoran con el valor actual correspondiente. Si dicho valor se mantuviera de forma duradera por debajo de los costes de adquisición (una vez deducidas las amortizaciones acumuladas), esta diferencia se extrae de los otros ingresos integrales para títulos negociables en los fondos propios disponibles para su enajenación.

Cuando pueda determinarse un precio de mercado para un título de fondos propios o un título negociable, dicho precio se considerará el correspondiente valor actual. Por el contrario, si no existe ningún precio de mercado para un título de fondos propios o un título negociable, éstos se contabilizarán por los costes de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas. En caso de que existan signos objetivos sustanciales de una necesidad de amortización, se comprueba si el valor contable supera el valor del flujo de efectivo futuro previsto. De ser así, se efectúa la amortización por la cuantía de esta diferencia.

Son signos indicativos de una posible necesidad de amortización un empeoramiento del valor de mercado, un empeoramiento sustancial de la solvencia, una vulneración de contrato específica, una elevada probabilidad de insolvencia o la necesidad de saneamiento financiero del deudor, así como la desaparición de un mercado activo.

Cuando desaparecen los motivos para una amortización extraordinaria se realiza el correspondiente restablecimiento de valor en los títulos disponibles para su enajenación y en los créditos y cuentas a cobrar. Los restablecimientos de valor no podrán dar lugar a valores superiores a los costes de adquisición. No se realizarán restablecimientos de valor en los títulos de fondos propios «disponibles para su enajenación».

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 costes de adquisición incluyen todos los gastos necesarios para llevar las existencias a su lugar y estado actuales. Los costes de fabricación incluyen, además de los

costes individuales, 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. Los costes de financiación no se incluyen en los costes de fabricación.

Los productos terminados y semiterminados se presentan agrupados dadas las características específicas de la producción en el Grupo Bayer

Impuestos

Los impuestos sobre el rendimiento incluyen todos aquellos impuestos que gravan los beneficios imponibles del Grupo. Los demás impuestos, p.ej. impuestos dependientes del patrimonio o impuestos por la electricidad y la energía, están incluidos en los gastos de fabricación, de distribución, de investigación y de administración.

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 NIIF 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 de ejercicios anteriores que previsiblemente puedan compensarse.

Los impuestos anticipados por diferencias temporales deducibles y pérdidas de ejercicios anteriores se pasan el activo en la medida en que sea probable que en futuro vayan a estar disponibles los correspondientes resultados imponibles y por tanto resulte suficientemente seguro que vayan a poder compensarse fiscalmente las pérdidas 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. Los impuestos anticipados y diferidos se compensarán en la medida en que correspondan al mismo organismo fiscal.

Provisiones

Las provisiones se constituyen para compromisos resultantes de hechos pasados que vayan probablemente a suponer una carga económica en el futuro y cuya cuantía puede estimarse de forma fiable.

Los principios de contabilización y valoración de los compromisos por pensiones y compromisos similares se explican en la Nota [28] de la Memoria.

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 de los gastos que serían necesarios para cumplir el compromiso actual a fecha de cierre del balance. Cuando en un compromiso no se prevean salidas de medios de pago hasta dentro de más de un año, las provisiones se contabilizarán con el valor efectivo de las

salidas previsibles de medios de pago. Las devoluciones de terceros se pasarán al activo de forma separada de las provisiones cuando sea probable su realización.

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 en que se cargaron originalmente los gastos para la dotación de la provisión.

Las provisiones relacionadas con el personal están formadas principalmente por las gratificaciones anuales, los pagos por aniversarios de los empleados, los derechos de vacaciones y otros gastos de personal. Los reembolsos que se espera recibir de la agencia alemana de empleo (Bundesagentur für Arbeit) dentro del marco de la aplicación del modelo de tiempo parcial para empleados en edad prejubilatoria son contabilizados como cuentas a cobrar con efecto sobre el resultado tan pronto como se cumplan los requisitos necesarios. Entre las provisiones relativas al tráfico comercial figuran especialmente los compromisos de descuentos a los clientes y los servicios recibidos que no hayan sido aún facturados.

Los litigios y procedimientos administrativos son evaluados caso por caso. Valoramos los posibles resultados de dichos litigios en función de la información de que disponemos, y previa consulta a nuestros abogados. Cuando estimemos probable que en el futuro exista una obligación que dé lugar a salidas de medios de pago, pasaremos al pasivo el valor efectivo de las salidas previstas de medios de pago cuando se considere que estas salidas son medibles de forma fiable. Dichas provisiones cubren los pagos estimados a los demandantes, las costas judiciales, los gastos en abogados y los gastos de un posible acuerdo extrajudicial. La partida global de riesgos jurídicos se explica con detalle en la Nota (35) de la Memoria.

Deudas financieras

Las deudas financieras se componen de cuentas a pagar y de los correspondientes valores actuales atribuibles negativos de instrumentos financieros derivados. Las cuentas a pagar se valoran según los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. En el caso de cuentas a pagar a corto plazo, esto supone valorarlas con su importe de devolución o cumplimiento. Tanto las cuentas a pagar a largo plazo como las deudas financieras se contabilizan por los gastos de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas aplicando el método del tipo de interés efectivo, salvo que constituyan el negocio subyacente relacionado con operaciones de aseguramiento cuyo reflejo en el Balance esté autorizado. Las deudas derivadas de las operaciones de leasing financiero se reflejan por el valor efectivo de los pagos mínimos de leasing.

La norma NIC 32 establece que sólo se trata de fondos propios desde el punto de vista de la empresa cuando no exista obligación de devolver el capital o aportar otros activos financieros en su lugar. Pueden existir compromisos de devolución a partir del patrimonio de la sociedad cuando existan socios (minoritarios) con derecho de rescisión de la relación y, al mismo tiempo, el ejercicio de dicho derecho dé lugar a un derecho de indemnización contra la sociedad. Estos fondos puestos a disposición por socios minoritarios se reflejarán como cuentas a pagar, aunque según las normas nacionales sean considerados fondos propios. El capital que deba devolverse a los socios minoritarios se valorará según los activos netos proporcionales de la sociedad.

El tratamiento de los riesgos financieros y los riesgos asociados a los precios de las materias primas, la contabilización de instrumentos financieros originales y

derivados y las relaciones de aseguramiento con instrumentos financieros derivados se explican con más detalle en la nota [33] de la Memoria.

Otras cuentas a cobrar y otras cuentas a pagar

Los ajustes por periodificación, los pagos anticipados y los activos y deudas no financieros se valorarán según los costes de adquisición una vez deducidas las amortizaciones acumuladas. Su liquidación tendrá lugar de forma lineal, o de acuerdo con la realización de la prestación.

En aplicación de la norma NIC 20 (Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas), se contabilizan dentro de la partida de otras cuentas a pagar 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 los activos correspondientes.

4.4 CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación refleja la variación que ha experimentado en el curso del ejercicio el saldo de los medios de pago y equivalentes 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 norma NIC 7 (Estados de flujos de efectivo), entre los flujos de pagos procedentes de la actividad operativa, de inversión y de financiación. Los medios líquidos 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 medios líquidos, que se convierten tomando como base, igual que sucede en el balance, el tipo de cambio vigente en la fecha del cierre. Se refleja por separado la influencia que tienen las variaciones del tipo de cambio sobre los medios de pago.

Con la norma NIIF 5 aprobada el 31 de marzo del 2004 por el IASB se introdujeron exigencias específicas para reflejar en las cuentas las áreas de negocio no continuadas. En virtud de las mismas, los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas, de inversión y de financiación deben indicarse por separado para el negocio continuado y el no continuado. En la Nota [7.2] de la Memoria se indican por separado las partes correspondientes al negocio no continuado en los flujos de pagos procedentes de actividades operativas, de inversión y de financiación.

El cuadro de financiación muestra la variación de los medios de pago y equivalentes entre dos fechas de referencia. Dichos medios de pago y equivalentes incluyen tanto las entradas de fondos derivadas de la enajenación del negocio continuado como las derivadas de la actividad operativa corriente hasta el abandono de la misma. Por lo tanto, el cuadro de financiación debe incluir en su totalidad las entradas y salidas de fondos de las actividades continuadas y no continuadas.

No obstante, las magnitudes correspondientes al flujo de efectivo procedente de

actividades operativas (flujo de efectivo neto) sólo se reflejarán de forma detallada para el negocio continuado, tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esto es aplicable, p.ej., a las entradas y salidas de capital circulante y la contabilización en el balance de las correspondientes existencias, cuentas a cobrar y cuentas a pagar. El resultado operativo, que constituye el punto de partida para el cuadro de financiación, también se desglosa únicamente para el negocio continuado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para reflejar la actividad operativa de forma coherente con la cuenta de pérdidas y ganancias y con el balance, en el cuadro de financiación se obtiene inicialmente el flujo de efectivo neto del negocio continuado. Después, el flujo de efectivo neto del negocio no continuado se indica como total, de forma análoga al procedimiento seguido en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al sumarlo al flujo de efectivo neto del negocio continuado se produce el ajuste necesario para que coincida con el flujo de efectivo neto de todo el negocio.

Con respecto a las cuentas anuales a 31 de diciembre del 2004, el 1 de enero del 2005 se produjo por tanto un cambio en la contabilización en lo relativo a la diferenciación entre el flujo de efectivo correspondiente al negocio continuado y al negocio no continuado. Los valores correspondientes del ejercicio anterior se han adaptado a la nueva normativa.

4.5 PROCEDIMIENTO Y REPERCUSIONES DE LAS COMPROBACIONES DEL VALOR EN TODO EL MUNDO

Según las normas NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles), los fondos de comercio y activos inmateriales con vida útil indeterminada se examinan anualmente por si se hubiera producido una merma en su valor. Si se producen hechos o cambios de circunstancias que puedan indicar una disminución del valor, la comprobación correspondiente deberá efectuarse con mayor frecuencia. Está prohibida la amortización de dichos activos inmateriales conforme a las reglas ordinarias.

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

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

En los casos en los que el valor contable de la unidad generadora de efectivo sea superior al importe que podría obtenerse, aparece una pérdida por disminución del valor, por el monto de la diferencia. Como primer paso, se efectúa 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. Si existiera un importe residual, éste se distribuirá de forma proporcional según el valor contable entre los otros activos de la correspondiente unidad de negocio estratégica. La corrección del valor se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de otros gastos operativos.

Al calcular el importe recuperable 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 basa en

la actual programación a largo plazo del grupo Bayer.

En Bayer, los costes de capital se calculan como media ponderada de los costes de los fondos propios y ajenos, siendo determinantes sus correspondientes proporciones en el capital total. Los costes de los fondos propios se corresponden con las expectativas de rentabilidad de nuestros accionistas y se deducen de la información sobre el mercado de capitales. Para determinar los costes de los fondos ajenos, utilizamos las condiciones de financiación de un empréstito de la empresa a 10 años.

Calculamos para nuestras sociedades operativas costes individuales del capital después de impuestos sobre el rendimiento con el fin de tener en cuenta las diferencias existentes entre los distintos sectores principales de nuestra actividad en cuanto a sus perfiles de rentabilidad y riesgo. Éstos son de un 7,4% para Bayer HealthCare, un 8,0% para Bayer CropScience, y un 7,0% para Bayer MaterialScience. Estos tipos de interés se emplean para efectuar el descuento de la serie de pagos estimada.

Para nuestras sociedades operativas y segmentos se desprenden los siguientes valores contables residuales de los fondos de comercio adquiridos a título oneroso:

(en mill. €)	Farma / Productos Biológicos	Consumer Care	Diabetes / Sistemas Diagnósticos	Sanidad Animal	Bayer HealthCare	Protección de Cultivos	Ciencia Medioamb iental / Biociencia
Valor neto a 1-1-2004	2	99	13	0	114	1.168	459
Amortizaciones 2004	-	-13	-2	-	-15	-98	-36
Adquisiciones	-	113	-	-	113	101	-
Salidas	-	-22	-	-	-22	-1	0
Diferencias monetarias	0	-14	0	-	-14	-27	-8
Var. círc. consol.	-	-	-	-	0	2	-
Valores netos a 31-12-2004	2	163	11	0	176	1.145	415
Amortizaciones 2005	-	0	-	0	0	0	-
Adquisiciones	-	644	-	-	644	5	3
Salidas	-	-1	0	-	-1	-30	-13
Diferencias monetarias	-	77	1	-	78	45	10
Valores netos a 31-12-2005	2	883	12	0	897	1.165	415

(en mill. €)	Bayer CropScience	Materiales	Sistemas	Bayer Material Science	Ajuste	Grupo
Valor neto a 1-1-2004	1.627	144	13	157	-	1.898
Amortizaciones 2004	-134	-24	-1	-25	-	-174
Adquisiciones	101	-	-	-	-	214
Salidas	-1	-	-	-	-	-23
Diferencias monetarias	-35	-2	0	-2	-	-51
Var. círc. consol.	2	-	-	-	-	2
Valores netos a 31-12-2004	1.560	118	12	130	-	1.866
Amortizaciones 2005	0	-	-	-	-	0
Adquisiciones	8	-	9	9	-	661
Salidas	-43	-	-	-	-	-44
Diferencias monetarias	55	6	1	7	-	140
Valores netos a 31-12-2005	1.580	124	22	146	-	2.623

Véase la Nota [7.2] a la Memoria para más información sobre adquisiciones y ventas.

5. DISCUSIÓN SOBRE INCERTIDUMBRES EN LAS ESTIMACIONES

En las cuentas anuales del Grupo es preciso realizar cierto número de estimaciones e hipótesis que repercuten sobre el monto y el reflejo en el balance de los activos y las deudas, los ingresos y los gastos, así como los pasivos contingentes. Los principales ámbitos de aplicación de estas hipótesis y estimaciones son la determinación de la vida útil de los activos del inmovilizado material, el análisis del flujo de caja descontado en el marco de los análisis de deterioro y la dotación de provisiones para litigios, prestaciones asistenciales para los empleados y las correspondientes cotizaciones, impuestos, protección medioambiental, responsabilidad por productos defectuosos así como por garantías. Nuestras estimaciones se basan en valores derivados de la experiencia y otras hipótesis consideradas adecuadas en las circunstancias dadas. Los valores efectivos pueden diferir de las estimaciones. Las estimaciones e hipótesis se comprueban de forma continua.

A fin de aumentar el valor informativo de los resultados de las estimaciones, en el caso de determinados tipos de provisiones que puedan ser especialmente importantes para la situación financiera, patrimonial y de resultados del Grupo se han analizado los efectos que tendría el cambio de determinados parámetros sobre los importes de las provisiones reflejados en el balance. A fin de examinar la posible incertidumbre en cuanto a la probabilidad de ocurrencia se analizaron los efectos de una variación del 5% en las distintas probabilidades de ocurrencia aplicadas. En el caso de provisiones a largo plazo que devenguen intereses se tienen en cuenta los efectos de la variación en un punto porcentual del tipo de interés aplicado. El análisis de sensibilidad no ha arrojado desviaciones significativas de las otras provisiones con respecto a los valores ya considerados en el grupo Bayer. Las sensibilidades a los tipos de interés de los compromisos por pensiones se explican con detalle en la Nota (28) de la Memoria.

Deben considerarse significativos aquellos principios de contabilización y valoración que influyen decisivamente en el reflejo de la situación financiera y patrimonial, los resultados y el flujo de efectivo del grupo Bayer y exigen una valoración difícil, subjetiva y compleja de circunstancias que a menudo son inciertas por su propia naturaleza y pueden variar en los siguientes periodos de informe, por lo que sus consecuencias son difíciles de estimar. Los principios de contabilización y valoración más importantes del grupo Bayer se describen en la Nota [4.3] de la Memoria. No todas las reglas de contabilidad importantes requieren una evaluación difícil, subjetiva o compleja de determinadas circunstancias. Sin embargo, las siguientes reglas de contabilización y valoración pueden considerarse significativas.

Activos inmateriales e inmovilizado material

En el ejercicio 2005, el grupo Bayer presenta valores contables residuales en sus activos inmateriales por valor de 7.688 millones de euros (Nota [19] de la Memoria), incluido un fondo de comercio de 2.623 millones de euros (Nota [4.5]), así como un valor de balance del inmovilizado material de 8.321 millones de euros (Nota [20]). Los activos inmateriales con vida útil determinada y el inmovilizado material se amortizan a lo largo de su vida útil prevista. La vida útil prevista se basa en estimaciones del tiempo durante el que los activos inmateriales o inmovilizado material generarán

entradas de fondos. Por otra parte, el grupo Bayer amortizó antes del final del ejercicio 2004 a lo largo de su vida útil prevista el fondo de comercio adquirido en el marco de una adquisición de empresas acordada antes del 31 de marzo del 2004. De acuerdo con la norma NIIF 3 (Combinaciones de empresas) y la revisión en ese sentido de las normas NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles), los fondos de comercio y activos inmateriales con vida útil indeterminada ya no se amortizan conforme a las reglas ordinarias a partir del 1 de enero del 2005.

En el caso de los activos inmateriales con vida útil determinada y del inmovilizado material, debe comprobarse que mantienen su valor (análisis de deterioro) cuando se produzcan hechos o cambios en las circunstancias que sugieran que el valor del activo pueda ser inferior a su valor contable. Los correspondientes fondos de comercio o activos inmateriales con vida útil indeterminada deben someterse una vez al año a una comprobación de su valor. Conforme a la norma NIC 36 (Deterioro del valor de los activos), estas disminuciones de valor se calculan haciendo una comparación con los importes descontados del flujo de efectivo 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 efectivo. El cálculo del valor efectivo de los pagos futuros estimados se basa en hipótesis relevantes, sobre todo acerca de los precios de venta, volúmenes de venta y costes futuros. Además, los intereses aplicados se basan en hipótesis y estimaciones sobre los costes de capital específicos para el sector de actividad en cuestión, que a su vez dependen de riesgos de país, riesgos de crédito y otros riesgos derivados del negocio en cuestión y de la estructura de capital de la correspondiente sociedad operativa. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota [4.5] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre el procedimiento para realizar un análisis de deterioro del valor y sobre los valores residuales de los fondos de comercio reflejados en la fecha de cierre del balance.

Si el valor efectivo de los pagos futuros utilizado para determinar el valor de uso partiendo del uso continuado de la unidad de negocio estratégica y de su salida al término de dicho uso fuera menor en un 10% al valor efectivo previsto, en el segmento de protección de cosechas de la sociedad operativa Bayer CropScience debería reducirse en 48 millones de euros el valor contable residual del fondo de comercio. Además, en el segmento de sistemas de la sociedad operativa Bayer MaterialScience, el valor de balance del fondo de comercio debería reducirse en 5 millones de euros, y el valor contable residual de los otros activos inmateriales en 19 millones de euros. Si fuera necesario aumentar un 10% los costes de capital ponderados utilizados en la comprobación del deterioro del valor, este cambio no influiría en los activos contabilizados de las unidades de negocio estratégica.

También en el marco de la adquisición de empresas se realizan con carácter general estimaciones para la determinación del valor razonable de mercado de los activos y deudas adquiridos. Los terrenos, edificios, instalaciones técnicas y maquinaria son por lo general valorados por un experto independiente, mientras que los títulos negociables que puedan venderse en el mercado se reflejan con su valor de mercado. Cuando existan activos inmateriales, en función del tipo de activo y de la dificultad de la determinación del valor recurrimos a un experto externo o calculamos el valor razonable internamente a partir de un método de valoración adecuado, basado generalmente en un pronóstico de todas las entradas futuras de medios de pago asociadas a dicho activo. Según el tipo de activo y la disponibilidad de información, se

utilizan distintas técnicas de valoración, que pueden dividirse en técnicas orientadas a los costes, al precio de mercado o al valor de capitalización. Debe destacarse el enfoque del valor de capitalización por su especial importancia en la valoración de activos inmateriales. Por ejemplo, para la valoración de marcas y licencias se utiliza el método del «ahorro en derechos de explotación», que entre otras cosas estima los ahorros de costes derivados del hecho de que la empresa sea ella misma titular de las marcas y licencias y no deba pagar derechos por ellas. El ahorro resultante, una vez aplicados los correspondientes intereses, constituye el valor que debe aplicarse para el activo inmaterial.

El Consejo de Dirección de Bayer AG considera razonables las estimaciones realizadas en cuanto a la vida útil prevista de determinados activos, las hipótesis sobre el entorno macroeconómico y la evolución de los sectores en los que opera el Grupo Bayer, y la estimación de los valores efectivos de los pagos futuros. No obstante, un cambio en las hipótesis o en las circunstancias pueden hacer necesarias correcciones. Dichas correcciones podrían llevar en el futuro a amortizaciones extraordinarias adicionales, o por el contrario a restablecimientos de valor, en caso de que la evolución sea distinta de lo previsto por el Consejo de Dirección de Bayer AG.

Investigación y desarrollo

Además de nuestras actividades de investigación y desarrollo internas, mantenemos cooperaciones y alianzas de investigación y desarrollo con terceros, que conllevan gastos y/o pagos por el alcance de determinadas etapas de desarrollo, los llamados pagos por hitos. Todos los gastos de investigación se contabilizan como gastos en el momento en que se producen. Como los proyectos de investigación están sometidos a procedimientos de autorización oficiales y a otros imponderables, no se dan las condiciones para pasar al activo los gastos incurridos antes de la autorización. Por ello, los correspondientes gastos se contabilizan como gastos en el momento en que se producen. En el caso de los gastos surgidos en relación con cooperaciones y alianzas con terceros se examina si los pagos por hitos deben considerarse únicamente como financiación del trabajo de investigación -en cuyo caso se contabilizan siempre como gasto- o si el pago supone la adquisición de un valor patrimonial. En el segundo caso, los correspondientes gastos deberían pasarse al activo.

Ventas netas

Por el tipo de actividades del Grupo Bayer, muchas transacciones de ventas no tienen una estructura sencilla. Las ventas se contabilizan en el momento de la entrega al cliente, coincidiendo con la transferencia de riesgos o la realización de la prestación. Siempre que se requiera una declaración de aceptación por parte del adquiriente para que se perfeccione el negocio, las ventas netas en cuestión sólo se tendrán en cuenta una vez que se disponga de dicha declaración. En el marco de las actividades de negocio del grupo Bayer es habitual la concesión de descuentos. La dotación de provisiones para descuentos y bonificaciones para clientes se contabiliza en el periodo en el que se contabilizó la correspondiente venta según las condiciones contractuales. Para ello se aplica un procedimiento unificado. Los costes de estos incentivos a la compra se estiman en función de la experiencia anterior con programas de incentivación similares. Nuestras provisiones para bonificaciones y los correspondientes gastos se derivan aplicando sobre las ventas del periodo en cuestión el porcentaje determinado por nuestra experiencia. Las provisiones por entregas y prestaciones del Grupo ascendían a 648 millones de euros a 31 de diciembre del 2005. Una parte de los ingresos del grupo Bayer se obtiene mediante contratos de licencia por los que se transfieren a terceros derechos sobre determinados productos y tecnologías. Los

pagos previos acordados contractualmente y otros pagos únicos similares (pagos no reembolsables) se tienen en cuenta como otras cuentas a pagar y se distribuyen con efectos sobre los resultados a lo largo del periodo previsto para la realización de la contraprestación acordada contractualmente. Los pagos por hitos en el marco de acuerdos de cooperación, vinculados al alcance de etapas importantes desde el punto de vista tecnológico o de autorización en el proceso de investigación y desarrollo, se contabilizan con efectos sobre el resultado al alcanzarse el hito correspondiente. También se generan ingresos a partir de cooperaciones de investigación y desarrollo y de acuerdos de promoción conjunta. Dichos acuerdos pueden constar de diferentes acuerdos parciales y contener distintas reglas sobre remuneración, tales como pagos previos, pagos por hitos y pagos similares, que pueden ser complejas y deben analizarse muy cuidadosamente para separar adecuadamente -en parte sobre la base de hipótesis- los distintos componentes asociados a distintos momentos de obtención del ingreso.

Pensiones y compromisos similares

El grupo Bayer ha adoptado directamente, o a través de aportaciones a entidades privadas, medidas de previsión 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 trabajados y la remuneración percibida por los empleados. Los compromisos comprenden tanto las pensiones que se están pagando ya en la actualidad como los derechos generados sobre pensiones que se pagarán en el futuro. Las pensiones de vejez 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 pública o a compañías privadas de seguros de pensiones 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. 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.

El grupo Bayer utiliza cálculos estadísticos y actuariales en la predicción de hechos futuros para calcular los gastos y compromisos relacionados con dichos planes. Dichos cálculos se basan en hipótesis sobre los tipos de interés, los ingresos previstos a partir del patrimonio del plan y la tasa de aumento de los salarios.

Para el tipo de interés de cálculo aplicado para descontar los compromisos correspondientes a las prestaciones que deberán cumplirse una vez finalizada la relación laboral, el Grupo se basa en las rentabilidades -en la fecha de cierre- de las correspondientes obligaciones industriales de primera fila específicas para cada país. Generalmente, esto corresponde a títulos con calificación crediticia AA. Como valor orientativo para el tipo de interés se utiliza la rentabilidad de empréstitos cuyo plazo de vencimiento residual ponderado corresponda aproximadamente a la duración de la correspondiente cartera destinada a cubrir la totalidad del compromiso. Si no existen obligaciones industriales con calificación AA de la misma duración, se utilizará de modo auxiliar la rentabilidad en la fecha de cierre de títulos de deuda pública, debiéndose aumentar en principio su interés efectivo entre 0,5 y 1 punto porcentual, ya que por su estructura de riesgos las obligaciones industriales suelen presentar una mayor rentabilidad. Además, la determinación del tipo de interés de descuento se basa en una cartera de obligaciones que corresponde a las salidas de fondos previstas

correspondientes a los planes de pensiones. La rentabilidad media de dicha cartera sirve como valor orientativo para determinar el tipo de interés de cálculo.

Para el cálculo de los ingresos previstos derivados del patrimonio del plan se parte de una perspectiva a largo plazo de la rentabilidad de los mercados de capital mundiales, teniendo en cuenta la duración de los compromisos por pensiones y con una estrategia de inversión diversificada. Así, la política de inversión del capital de la Caja de Pensiones de Bayer se orienta no sólo 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, la Caja de Pensiones de Bayer ha desarrollado una cartera objetivo estratégica con un riesgo adecuado. Lo prioritario en tal estrategia de inversiones es gestionar de forma conservadora los riesgos de bajada, y no tanto obtener una rentabilidad máxima en términos absolutos. En el caso de los compromisos en el extranjero, los principales criterios de decisión para el diseño de la estrategia de inversión subyacentes también son sobre todo la estructura de las prestaciones asistenciales comprometidas y el perfil de riesgo. Otros determinantes relevantes para las estrategias de inversión utilizada son la distribución de riesgos, la eficiencia de la cartera y una relación razonable entre oportunidades y riesgos (tanto en cada país como desde el punto de vista mundial), que en particular debe garantizar el pago de todas las prestaciones asistenciales futuras. La rentabilidad prevista se aplica al final de cada ejercicio sobre el valor de mercado del patrimonio del plan.

Además, se utilizan datos estadísticos como las tasas de retiro y de mortalidad a fin de estimar los gastos y compromisos relacionados con los planes asistenciales. Debido a variaciones en las condiciones del mercado y la economía, los gastos y compromisos generados realmente en el futuro pueden variar significativamente con respecto a las estimaciones realizadas a partir de hipótesis actuariales. El patrimonio del plan está formado en parte por acciones y títulos de renta fija. Esto hace que en el caso de disminuir la rentabilidad en los mercados de renta variable y fija pueda ser necesario realizar aportaciones adicionales a los planes de prestaciones asistenciales a fin de poder cumplir los futuros compromisos por pensiones. El aumento o disminución de las tasas de retiro o de la longevidad de los participantes también pueden influir sobre los ingresos y gastos correspondientes a los sistemas de asistencia. A 31 de diciembre del 2005, el valor efectivo de los compromisos de prestación definida para pensiones y compromisos similares era de 15.561 millones de euros. La partida global de los compromisos por pensiones, así como su sensibilidad a los tipos de interés, se explican con detalle en la Nota (28) de la Memoria.

Deudores dudosos

Los deudores dudosos se contabilizan con un importe que consideramos realizable a partir de las tasas de impago históricas. En el momento en que sepamos que un determinado deudor conlleva riesgos que vayan más allá del riesgo crediticio general (p.ej. falta de solvencia, desacuerdo sobre la existencia o el importe de la deuda, deuda inejecutable por motivos jurídicos, etc.), se analiza la deuda y, en caso de que se considere incobrable, se amortiza. Las correcciones acumuladas del valor de los deudores ascendían a 348 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

Provisiones para la protección del medio ambiente

La actividad empresarial del grupo Bayer está sometida a multitud de leyes y normas de diferentes sistemas jurídicos en los que operamos o poseemos activos. Se constituyen provisiones para gastos relativos al cumplimiento de dichas leyes y

normas cuando resulten probables exigencias medioambientales o medidas de saneamiento, los costes puedan estimarse de forma adecuada y no sea previsible que en el futuro se derive un beneficio económico de dichas medidas.

Es difícil evaluar los costes futuros de las medidas de protección medioambiental y de saneamiento, particularmente teniendo en cuenta las muchas incertidumbres que existen sobre todo respecto a las leyes, los reglamentos y la información sobre la situación en los distintos países y emplazamientos. La estimación de los costes se basa sobre todo en experiencias anteriores en casos similares, en opiniones de expertos sobre programas medioambientales, en los costes registrados hasta ahora, en nuevos acontecimientos con influencia sobre los costes, en la interpretación de las leyes y normas medioambientales vigentes por parte de la dirección, en el número y la situación financiera de los terceros que pudieran estar obligados a participar solidariamente en posibles costes de saneamiento, y en los métodos de saneamiento que vayan a utilizarse previsiblemente. Los cambios en estas hipótesis podrían tener efectos sobre los resultados futuros de la empresa. En vista de ello, y considerando las experiencias anteriores en situaciones similares, el Grupo cree que son suficientes las provisiones existentes, tomando como base la información actual. 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. Sin embargo, la dirección de la empresa cree 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. A 31 de diciembre del 2005, las provisiones del Grupo para medidas medioambientales ascendían a 279 millones de euros. La Nota [29.2] de la Memoria contiene información adicional sobre las provisiones para protección medioambiental contabilizadas en el grupo Bayer.

Provisiones para litigios

Al ser 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 relacionados con la responsabilidad civil por los productos fabricados, la legislación reguladora de la competencia, el derecho de patentes, la legislación fiscal y la protección medioambiental. No es posible predecir con seguridad los hechos que tendrán lugar en los procedimientos actualmente en curso o futuros. Por ello, una decisión contraria en un procedimiento judicial o administrativo, así como la celebración de acuerdos extrajudiciales, pueden generar costes adicionales que no estén cubiertos total o parcialmente por los seguros y que puedan tener una influencia significativa sobre la actividad de negocio y los resultados del grupo Bayer. Si el grupo Bayer intenta hacer valer judicialmente sus derechos de patente y pierde el juicio, podría producirse en el futuro un empeoramiento de los ingresos de la empresa al obtener otros fabricantes la posibilidad legal de comercializar productos desarrollados por el Grupo Bayer o sus antecesores legales.

Por su naturaleza, los litigios y otros procedimientos jurídicos plantean cuestiones jurídicas difíciles y complejas y conllevan numerosos imponderables y dificultades, entre otras cosas por los hechos y circunstancias de cada caso individual, por el tribunal encargado de la causa y por las diferencias en la legislación aplicable. Una sentencia judicial puede generar costes para el grupo Bayer que vayan más allá de las

provisiones y coberturas de seguro previstas para ello. Así, un resultado desfavorable de un procedimiento puede tener en último término una influencia significativa sobre la situación patrimonial y financiera, los resultados y el flujo de efectivo del Grupo. En cuanto a los litigios y procedimientos administrativos, los evaluamos caso por caso. Valoramos los posibles resultados de dichos litigios en función de la información de que disponemos, previa consulta a nuestros abogados. Cuando estimemos que una obligación dará lugar de forma probable a salidas de fondos en el futuro, pasaremos al pasivo el valor efectivo de las salidas de fondos previstas cuando se consideren medibles de forma fiable. Dichas provisiones cubren los pagos estimados a los demandantes, las costas judiciales, los gastos en abogados y los gastos de un posible acuerdo extrajudicial. A 31 de diciembre del 2005, las provisiones para litigios ascendían en total a 663 millones de euros. La partida global de riesgos jurídicos del grupo Bayer se explica con detalle en la Nota [35] de la Memoria.

Impuestos sobre el rendimiento

Para la constitución de provisiones para el pago de impuestos debemos realizar una estimación. También deben realizarse estimaciones para determinar si resulta necesaria una corrección del valor en los impuestos anticipados. Para la determinación del valor de los impuestos anticipados resulta decisivo estimar la probabilidad de que se alteren las diferencias de valoración y de que puedan aprovecharse las pérdidas de ejercicios anteriores que han llevado a contabilizar impuestos anticipados. Esto depende de la generación futura de beneficios imponibles durante los periodos en que sean posibles el cambio de signo de las diferencias de valoración fiscal y la aplicación fiscal de pérdidas de ejercicios anteriores. Existen incertidumbres acerca de la interpretación de normas fiscales complejas y del importe y el momento de los futuros ingresos imponibles. En particular, la existencia de diversas relaciones internacionales y la complejidad y carácter a largo plazo de las relaciones contractuales existentes, las diferencias entre los resultados reales y nuestras hipótesis o los cambios futuros en dichas hipótesis pueden tener como consecuencia cambios en el resultado fiscal de periodos futuros. El Grupo constituye provisiones adecuadas para las posibles consecuencias de inspecciones fiscales por los correspondientes organismos tributarios nacionales. Para ello se tienen especialmente en cuenta diversos factores, como la experiencia de inspecciones anteriores y diferentes interpretaciones del derecho fiscal material entre los contribuyentes y las administraciones tributarias en relación con las distintas situaciones. Para ello se toman como base los más diversos objetos de causa, en función de las particularidades nacionales del país en que tiene su sede la sociedad en cuestión. A 31 de diciembre del 2005, las cuentas a pagar neto por impuestos actuales sobre el rendimiento ascendían a 381 millones de euros, y las cuentas a cobrar netas por impuestos a 1.418 millones de euros. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota [16] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la partida global de impuestos sobre el rendimiento.

6. NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE EL DESGLOSE POR SEGMENTOS DE LA INFORMACIÓN

Conforme a las disposiciones 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 opera a través de divisiones (en el caso de Bayer HealthCare) o unidades de negocio estratégicas (en Bayer CropScience y Bayer MaterialScience), 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 características distintivas de la organización de ventas. A 31 de diciembre del 2005, el Grupo se compone de tres sociedades operativas, que están subdivididas en ocho segmentos con obligación de proporcionar información desglosada.

Los segmentos abarcan las actividades siguientes:

Sociedad operativa / segmento	Actividades
Bayer HealthCare	
Farma / Productos Biológicos	Desarrollo y venta de medicamentos de prescripción obligatoria
Consumer Care	Desarrollo y venta de productos farmacéuticos sin receta y suplementos nutricionales
Diabetes / Sistemas Diagnósticos	Desarrollo y venta de tecnología 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 de producción y de compañía
Bayer CropScience	
Protección de Cultivos	Desarrollo y venta de una amplia cartera de productos formada por fungicidas, herbicidas, insecticidas y productos para el tratamiento de semillas, destinados a las diferentes necesidades regionales
Ciencia Medioambiental/ Biociencia	Desarrollo y venta de numerosos productos para jardinería y paisajismo, plaguicidas no agrícolas, biotecnología vegetal y semillas convencionales
Bayer MaterialScience	
Materiales	Producción y venta de granulados plásticos de alta calidad, metilcelulosa, polvos metálicos y cerámicos, así como productos semielaborados.
Sistemas	Desarrollo, producción y venta de poliuretanos para los más variados campos de aplicación, así como de materias primas para la fabricación de pinturas y adhesivos; producción y distribución de productos químicos básicos inorgánicos.

En el curso de la escisión de LANXESS y de la adquisición del negocio de medicamentos sin receta de Roche se ha modificado el peso relativo de nuestras actividades en cuanto a su cuota sobre las ventas, el EBIT y el patrimonio del Grupo. De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIC 14), hemos tenido en cuenta esta circunstancia y modificado la división en segmentos a partir del 1 de enero del 2005 con respecto a las cuentas del Grupo para el ejercicio 2004, adaptándola a la nueva estructura del Grupo.

Además, con la norma NIIF 5 aprobada el 31 de marzo del 2004 por el IASB se introdujeron exigencias específicas para la contabilización de los activos y deudas destinados a la enajenación, así como para las áreas de negocio no continuadas. En primera línea se refleja el negocio continuado; por ello, en relación con las cuentas

anuales a 31 de diciembre del 2004 tiene lugar una representación pura del negocio continuado dentro de la tabla de segmentos. Las cifras del ejercicio anterior se adaptaron correspondientemente.

A partir del 1 de enero del 2006, el segmento Farma / Productos Biológicos pasó a denominarse únicamente Farma. Las anteriores divisiones Productos Biológicos y Farma se han unificado en una nueva división Farma.

Para que cuadren con las cifras del Grupo, se eliminan las partidas internas del Grupo en una columna separada de ajuste, consignándose también en ella los ingresos, gastos, activos y deudas que no son imputables directamente a ningún segmento. Esto incluyen, en particular, el Centro Corporativo, las sociedades de servicios y las actividades secundarias.

Los datos correspondientes a cada segmento se calcularon de la forma siguiente:

- La facturación entre segmentos refleja las ventas efectuadas entre distintos segmentos del Grupo. 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 flujo de efectivo 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 para pensiones. La partida de variación de las provisiones para pensiones abarca tanto la corrección de efectos no monetarios en el resultado operativo como los pagos efectuados en virtud de nuestros compromisos por pensiones.
- El flujo de efectivo neto es el flujo de efectivo procedente de la actividad operativa según lo dispuesto en la norma 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 material figura con los costes de adquisición o de fabricación, pues el cálculo del CFRol se efectúa antes de las amortizaciones. Se deducen los fondos ajenos que no devenguen intereses. Se indica el valor de la inversión a 31 de diciembre del año en cuestión.
- El CFRol expresa la relación entre el flujo de efectivo 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.
- Las inversiones y las amortizaciones se refieren al inmovilizado material y a los activos inmateriales.
- Como el control financiero de las sociedades del Grupo se realiza

centralizadamente a través de Bayer AG, las deudas financieras no se imputan directamente a los distintos segmentos. Por esta razón, con carácter general, las deudas de segmentos contabilizadas en la partida de cuentas a pagar no incluyen deudas financieras.

7. CAMBIOS EN EL GRUPO

7.1 CÍRCULO DE CONSOLIDACIÓN

	Alemania	Fuera de Alemania	Total
Bayer AG y empresas consolidadas			
1-1-2005	69	280	349
Entradas	-	7	7
Salidas	-17	-59	-76
Reorganizaciones	2	1	3
31-12-2005	54	229	283
Empresas valoradas por el método de puesta en equivalencia			
1-1-2005	3	8	11
Entradas	-	-	-
Salidas	-	-	-
Reorganizaciones	-	-	-
31-12-2005	3	8	11
Empresas vinculadas no consolidadas			
1-1-2005	37	90	127
Entradas	5	6	11
Salidas	-8	-22	-30
Reorganizaciones	0	0	0
31-12-2005	34	74	108
Otras participaciones superiores al 5%	31	35	66
Entradas	6	3	9
Salidas	-4	-12	-16

A 31 de diciembre del 2005 se incluyeron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, aparte de Bayer AG, un total de 52 sociedades participadas alemanas y 225 extranjeras, en las que Bayer AG tiene directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto o de cuya actividad puede conseguir un beneficio por su poder económico de disposición. Su número ha disminuido en 66 en relación con el ejercicio anterior. Fueron incluidas por primera vez en las cuentas consolidadas del Grupo 10 sociedades, mientras que salieron 76 sociedades. Las salidas se deben fundamentalmente a la escisión de la sociedad operativa LANXESS, con 60 sociedades, así como a fusiones internas de sociedades Bayer. Cinco filiales coparticipadas se consolidan en proporción al porcentaje de la participación, siguiendo las reglas de la norma NIC 31 (Participaciones en negocios conjuntos). Su número se ha mantenido constante. No se incluyeron en la consolidación 108 sociedades filiales de menor importancia para la situación patrimonial y financiera y los resultados del Grupo. Sus respectivos datos financieros representan menos de un 0,2 por ciento de las ventas netas del Grupo, un 0,7 por ciento de los fondos propios y un 0,4 por ciento del total del balance.

Estas filiales coparticipadas influyeron en el patrimonio, las deudas, los ingresos y los

gastos del Grupo de la siguiente manera:

	2005
(en mill. €)	
Activos a corto plazo	15
Activos a largo plazo	62
Deudas a corto plazo	-23
Deudas a largo plazo	-10
Patrimonio neto	44

	2005
(en mill. €)	
Ingresos	50
Gastos	-47
Resultado después de impuestos	3

Once empresas se valoraron aplicando el método de la puesta en equivalencia, en tanto que 39 empresas asociadas fueron incluidas por sus costes de adquisición reducidos en las amortizaciones acumuladas debido a su poca importancia.

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 principales sociedades participadas incluidas en las cuentas consolidadas se relacionan a continuación:

*Nombre y sede de la sociedad**Cuota de capital
[%]***Alemania**

Bayer Business Services GmbH (Leverkusen)	100
Bayer CropScience AG (Monheim)	100
Bayer CropScience Deutschland GmbH (Langenfeld)	100
Bayer HealthCare AG (Leverkusen)	100
Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG (Leverkusen)	60
Bayer MaterialScience AG (Leverkusen)	100
Bayer Technology Services GmbH (Leverkusen)	100
Bayer Vital GmbH (Leverkusen)	100
H. C. Starck GmbH (Goslar)	100
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG (Walsrode)	100

Resto de Europa

Bayer Antwerpen Comm.V (Bélgica)	100
Bayer Consumer Care AG (Suiza)	100
Bayer CropScience France S.A.S. (Francia)	100
Bayer CropScience Limited (Gran Bretaña)	100
Bayer CropScience S.r.l. (Italia)	100
Bayer Diagnostics Europe Ltd. (Irlanda)	100
Bayer International S.A. (Suiza)	99,7
Bayer Pharma S.A.S. (Francia)	99,9
Bayer Polyols S.N.C. (Francia)	100
Bayer Public Limited Company (Gran Bretaña)	100
Bayer S.p.A. (Italia)	100
Bayer Santé Familiale S.A.S. (Francia)	100
Bayer SP.Z.O.O. (Polonia)	100
Química Farmacéutica Bayer, S.A. (España)	100

Norteamérica

Bayer CropScience Inc. (Canadá)	100
Bayer CropScience LP (EE.UU.)	100
Bayer HealthCare LLC (EE.UU.)	100
Bayer Inc. (Canadá)	100
Bayer MaterialScience LLC (EE.UU.)	100
Bayer Pharmaceuticals Corporation (EE.UU.)	100
H.C. Starck Inc. (EE.UU.)	100

Lejano Oriente/Oceanía

Bayer Australia Limited (Australia)	99,9
Bayer CropScience K.K. (Japón)	100
Bayer Korea Ltd. (Corea del Sur)	100
Bayer MaterialScience Limited (Hong Kong)	100
Bayer Medical Ltd. (Japón)	100
Bayer South East Asia Pte Ltd. (Singapur)	100
Bayer Yakuhin, Ltd. (Japón)	100
H.C. Starck 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 Mexico, S.A. de C.V. (México)	100
Bayer S.A. (Argentina)	99,9
Bayer S.A. (Brasil)	99,9
Bayer Türk Kimya Sanayi Limited Sirketi (Turquía)	100

Además, se incluyeron en la consolidación según el método de puesta en equivalencia las siguientes empresas asociadas importantes:

<i>Nombre y sede de la sociedad</i>	<i>Cuota de capital [%]</i>
GE Bayer Silicones GmbH & Co. KG (Alemania)	49,9
Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF (Países Bajos)	50
Palthough Industries (1998) Ltd. (Israel)	20
PO JV, LP (EE.UU.)	42,7
Polygal Plastics Industries Ltd. (Israel)	25,8

En el ejercicio 2005 hicieron uso de la norma de exención de los artículos 264 párr. 3 y 264 b nº 4 del HGB (Código de Comercio alemán) las siguientes filiales alemanas:

Nombre de la sociedad	Domicilio
Bayer 04 Immobilien GmbH	Leverkusen
Bayer 04 Leverkusen Fußball GmbH	Leverkusen
Bayer 04 Mobilien GmbH	Leverkusen
Bayer Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer Bitterfeld GmbH	Greppin
Bayer Business Services GmbH	Leverkusen
Bayer Chemicals AG	Leverkusen
Bayer CropScience AG	Monheim
Bayer Gastronomie GmbH	Leverkusen
Bayer Gesellschaft für Beteiligungen mbH	Greppin
Bayer HealthCare AG	Leverkusen
Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG	Leverkusen
Bayer Innovation GmbH	Leverkusen
Bayer MaterialScience AG	Leverkusen
Bayer MaterialScience Customer Services GmbH	Leverkusen
Bayer Technology Services GmbH	Leverkusen
Bayer Vital GmbH	Leverkusen
Bayer-Handelsgesellschaft mbH	Leverkusen
Bayer-Kaufhaus GmbH	Leverkusen
Case Tech GmbH & Co. KG	Bomlitz
Chemion Logistik GmbH	Leverkusen
Drugofa GmbH	Colonia
DYNEVO GmbH	Leverkusen
EPUREX Films GmbH & Co. KG	Bomlitz
Erste K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen
Euroservices Bayer GmbH	Leverkusen
Generics Holding GmbH	Leverkusen
Gesellschaft für Wohnen und Gebäudemanagement mbH	Leverkusen
GP Grenzach Produktions GmbH	Grenzach
KVP Pharma+Veterinär-Produkte GmbH	Kiel
Probis GmbH	Bomlitz
Sportrechte Vermarktungs- und Verwertungs-GmbH & Co. oHG	Leverkusen
Travel Board GmbH	Leverkusen
Wolff Cellulosics GmbH & Co. KG	Bomlitz
Wolff Walsrode AG	Walsrode
Zweite K-W-A Beteiligungsgesellschaft mbH	Leverkusen

7.2 ADQUISICIONES Y OTRAS COMPRAS / DESINVERSIONES / NEGOCIO NO CONTINUADO

Las adquisiciones quedaron reflejadas conforme al llamado método de la adquisición. Por consiguiente, 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 año 2005 se dedicaron a adquisiciones contempladas en la norma NIIF 3 y a otras compras 2.406 millones de euros, calculados según los tipos de cambio en el momento de la compra. Los precios de compra de las sociedades adquiridas fueron abonados mediante la transmisión de medios de pago y la asunción de deudas por valor de 46 millones de euros. En total, ello generó un fondo de comercio de 661 millones de euros, sometido a una comprobación anual de deterioro del valor.

Desde enero de 2005, el negocio mundial de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche forma parte de la división Consumer Care de la sociedad operativa Bayer HealthCare. La operación comprende el negocio mundial de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche, con excepción de Japón, e incluye las cinco sedes de producción de Grenzach (Alemania), Gaillard (Francia), Pilar (Argentina), Casablanca (Marruecos) y Yakarta (Indonesia). De este modo se han adquirido marcas tales como Aleve®, Bepanthen®, Redoxon®, Rennie® y Supradyn®. Con esta fusión, Bayer se convierte en uno de los mayores proveedores del mundo en el sector de los medicamentos sin receta.

El negocio adquirido contribuyó con 1.061 millones de euros a la facturación del Grupo. Debido a la integración en nuestras sociedades de los servicios comerciales externos, del área de ventas y de las funciones de control financiero, resulta técnicamente imposible determinar el resultado operativo del negocio adquirido a Roche. Por lo tanto, no se puede presentar por separado.

Los costes de adquisición para la compra del negocio mundial de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche ascienden a unos 2.338 millones de euros, incluida la asunción de la deuda financiera neta. De dicha cantidad, alrededor de 208 millones se destinaron a la adquisición del 50 por ciento restante de nuestra empresa de riesgo compartido con Roche, que se llevó a cabo en el 2004 en una transacción económica y jurídicamente independiente. La adquisición del resto de actividades de ámbito mundial en el año 2005 se efectuó mediante la transmisión de medios de pago por importe de 2.130 millones de euros, de los que 200 millones de euros se abonaron ya a finales de 2004 como pago anticipado, así como mediante la asunción de deudas financieras netas por un importe aproximado de 46 millones de euros. Los costes accesorios de la adquisición ascienden a unos 28 millones de euros.

El patrimonio neto y fondo de comercio adquiridos se detallan como sigue:

(en mill. €)	
Costes de la adquisición sin asunción de la deuda	2.056
Costes accesorios de la adquisición	28
Precio de compra	2.084
Valor razonable del patrimonio neto adquirido	1.440
Fondo de comercio	644

El fondo de comercio corresponde a diferentes factores. Entre ellos figuran efectos sinérgicos significativos previstos por el Grupo Bayer por la adquisición del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche. Además de sinergias generales de los procesos administrativos e infraestructuras, éstos efectos incluyen entre otros ahorros significativos en las áreas de marketing y ventas. Además, la adquisición reforzará la posición del grupo Bayer en el mercado mundial de medicamentos sin receta. Del fondo de comercio contabilizado por valor de 644 millones de euros, 183 millones de euros son fiscalmente deducibles.

El precio de compra puede distribuirse como sigue entre los activos y deudas en el momento de la adquisición:

(en mill. €)	Valor contable antes de la adquisición	Importe de ajuste	Valor contable después de la adquisición
Activos y deudas adquiridos			
Otros activos inmateriales	-	1.142	1.142
Fondo de comercio	-	644	644
Inmovilizado material	142	9	151
Existencias	97	57	154
Otros activos a corto plazo (sin medios líquidos)	255	9	264
Medios líquidos	28	-	28
Deudas financieras	-74	-	-74
Otras cuentas a pagar	-129	-	-129
Pensiones y compromisos similares	-25	-	-25
Otras provisiones	-9	-	-9
Impuestos anticipados o diferidos	6	-68	-62
Precio de compra			2.084
Costes accesorios de la adquisición incluidos en dicho precio			28
Deudas financieras netas asumidas			-46
Salidas netas por la adquisición			2.130

La vida útil prevista de los otros activos inmateriales adquiridos se indica en la siguiente tabla:

	Valor actual atribuible (en mill. de €)	Vida útil (en años)
Marcas	1.055	20 - 30
Derechos relacionados con ventas y clientes	41	20 - 30
Software y tecnologías	46	5 - 8

Además de la adquisición del negocio de especialidades farmacéuticas de venta libre de Roche, en el ejercicio 2005 se realizaron las siguientes adquisiciones y transacciones significativas:

En relación con la adquisición de la empresa francesa Aventis CropScience Holding,

S.A., en el ejercicio 2002 las autoridades de defensa de la competencia obligaron a Bayer a enajenar una parte del negocio adquirido a Aventis. Esto llevó a la venta del principio activo fipronilo a BASF AG (Ludwigshafen, Alemania) en el ejercicio 2003. El 31 de enero del 2005, Bayer CropScience AG (Monheim, Alemania) y BASF firmaron un contrato para la readquisición de la licencia del fipronilo para su uso agrícola en determinados países fuera de Europa y EE.UU., por importe de 125 millones de euros.

El 10 de febrero del 2005, Bayer CropScience GmbH (Frankfurt) y Bayer CropScience LP (Carolina del Norte, EE.UU.) adquirieron diversos activos inmateriales y el inmovilizado material necesario para la producción de semillas de algodón a Associated Farmers Delinting, Inc., un productor regional de semillas de algodón con sede en Littlefield (Tejas, EE.UU.) por valor de 9 millones de euros.

El 8 de julio del 2005, Bayer South East Asia Pte Ltd. (Singapur) adquirió los derechos de comercialización del medicamento cardiovascular Zetia® de Schering-Plough en el marco de un acuerdo de marketing y distribución conjuntos por valor de 100 millones de euros.

El 31 de agosto del 2005, Bayer MaterialScience LLC (Pittsburgh, EE.UU.) adquirió Polythane Systems, Inc., (PSI) (Spring, Tejas, EE.UU) por 20 millones de euros. PSI es uno de los principales suministradores estadounidenses de aplicaciones de espuma proyectada de poliuretano para la impermeabilización de cubiertas.

En total, el patrimonio neto adquirido y el fondo de comercio de las adquisiciones citadas, así como de otras adquisiciones y transacciones de menor volumen, es el mostrado en la siguiente tabla:

(en mill. €)	2005
Costes de la adquisición	276
Costes accesorios de la adquisición	0
Precio de compra	276
Valor razonable del patrimonio neto adquirido	259
Fondo de comercio	17

Las adquisiciones y otras transacciones tuvieron el siguiente efecto sobre el patrimonio y las deudas del Grupo en el momento de la operación correspondiente:

(en mill. de €)	2005
Activos y deudas adquiridos	
Otros activos inmateriales	242
Fondo de comercio	17
Inmovilizado material	4
Otros activos financieros	3
Otros activos a corto plazo	10
Precio de compra	276
Costes accesorios de la adquisición incluidos en dicho precio	0
Deudas financieras netas asumidas	-
Salidas netas por adquisiciones y otras compras	276

De acuerdo con la NIIF 3, además de la información correspondiente a las fusiones de empresas del ejercicio 2005 también se requiere la relativa a las fusiones de empresas efectuadas entre la fecha de cierre del balance y la fecha de aprobación de las cuentas. En ese sentido debe mencionarse aquí que Bayer Innovation GmbH adquirió el 9 de enero del 2006 la empresa de biotecnología Icon Genetics AG, con sede en Múnich (Alemania). Icon Genetics se dedica a la investigación de métodos innovadores de obtención y utilización de plantas modificadas genéticamente para la producción de sustancias con efectos terapéuticos. El precio de compra en el momento de la firma del contrato fue de 18 millones de euros. Debido a que la compra se ha efectuado muy recientemente, todavía no ha sido posible realizar la imputación de este precio a los activos y deudas adquiridos. Resulta previsible que el precio de compra se atribuya esencialmente a las prestaciones de investigación y desarrollo en curso.

En el ejercicio 2005 se realizaron las siguientes desinversiones significativas en el grupo Bayer, por un valor de venta total de 87 millones de euros:

En el ejercicio 2005, la sociedad operativa Bayer CropScience se desprendió de diferentes actividades de negocio en el marco de su concentración en el negocio fundamental. Entre ellas figuran las empresas Philagro Holding S.A. (Francia) y EqSeeds Comercia de Sementes Ltda. (Brasil). Además, Bayer CropScience vendió diversos principios activos o los correspondientes derechos, entre ellos el amitraz, un acaricida e insecticida comercializado bajo la marca Mitac®. Asimismo, Bayer CropScience vendió en diciembre del 2005 su sede de Hauxton (Gran Bretaña). Por otra parte, BCS S.A. (Francia) vendió sus participaciones en la italiana Holdisa S.r.l. En total, el precio de enajenación de las desinversiones realizadas por Bayer CropScience en el ejercicio 2005 fue de 80 millones de euros.

Los 7 millones de euros restantes corresponden a diversas ventas menores del grupo Bayer.

Las desinversiones tuvieron los siguientes efectos sobre el patrimonio y las deudas del Grupo en el momento de la venta:

(en mill. de €)	2005
Activos y deudas vendidos	
Otros activos inmateriales	5
Inmovilizado material	13
Otros activos financieros	7
Otros activos a corto plazo	3
Pensiones y otros compromisos	-7
Otras provisiones	-1
Beneficios de la venta	67
Precio de venta	87
Deudas financieras netas transmitidas	0
Entradas netas por la venta	87

Actividades no continuadas:

Con la norma NIIF 5 aprobada el 31 de marzo del 2004 por el IASB se introdujeron por primera vez exigencias específicas para el reflejo en las cuentas de los activos y deudas destinados a la enajenación, así como para las áreas de negocio no continuadas. A fin de aumentar la transparencia y comparabilidad de nuestros informes financieros, se presenta fundamentalmente el negocio continuado, mientras que la información sobre actividades no continuadas se refleja de forma agrupada en partidas separadas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación. Tanto LANXESS como las actividades de plasma estadounidenses vendidas figuran como actividades no continuadas.

En noviembre del 2003, el Consejo de Dirección y el Consejo de Supervisión de Bayer AG decidieron desprenderse de la mayor parte de las actividades químicas y de alrededor de un tercio de las de polímeros, agrupadas provisionalmente en la sociedad operativa LANXESS. Esta separación se realizó mediante una escisión efectuada conforme a la ley alemana sobre transformaciones societarias. A tal fin, en septiembre del 2004 se celebró un contrato de escisión y adquisición (escisión parcial por absorción) entre Bayer AG y LANXESS AG, que fue aprobado en la Junta General extraordinaria de Bayer AG celebrada el 17 de noviembre del 2004 en la localidad alemana de Essen. El informe conjunto de escisión de los Consejos de Dirección de Bayer AG y de LANXESS AG contiene una descripción detallada de la escisión, así como una explicación de las razones para la misma.

El 28 de enero del 2005 se inscribió la escisión de LANXESS en el registro mercantil de Bayer AG. La transmisión con efectos jurídicos de las participaciones en LANXESS AG se produjo en el momento de la inscripción en el registro mercantil, ya que en dicho momento se entregaron las participaciones en LANXESS AG a los accionistas de Bayer AG. Desde el 31 de enero del 2005, las acciones de Lanxess cotizan en el segmento de negociación «Prime Standard» del mercado oficial de la bolsa de Frankfurt. Por lo tanto, la sociedad operativa LANXESS deja de formar parte del círculo de consolidación de las cuentas del grupo Bayer a partir del 31 de enero del 2005.

Además, en octubre del 2003 se acordó la venta del negocio de derivados del plasma de la división Productos Biológicos de la sociedad operativa Bayer HealthCare. Estas actividades figuran igualmente como negocio no continuado. El negocio de Kogenate® no se encuentra afectado por esta decisión. En diciembre del 2004 cerramos un contrato con Talecris BioTherapeutics, Inc., sociedad de nueva constitución controlada por filiales de los inversores financieros estadounidenses Cerberus Capital Management L.P. (Nueva York), y Ampersand Ventures (Wellesley, Massachusetts), sobre la venta del negocio de derivados del plasma en Estados Unidos. El negocio se vendió con fecha 31 de marzo del 2005.

Los importes asignados en las cuentas anuales del grupo Bayer a las actividades no continuadas comprenden, aparte del negocio del plasma en EE.UU., todos los activos, deudas, gastos e ingresos que deban imputarse a las actividades de LANXESS escindidas. Estas indicaciones se realizan desde el punto de vista del grupo Bayer y no pretenden exponer de forma independiente las actividades de LANXESS ni del negocio continuado de Bayer.

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

(en mill. €)	LANXESS		Plasma		Total	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Ventas netas	6.053	503	427	124	6.480	627
Gastos de fabricación	-4.635	-345	-309	-91	-4.944	-436
Gastos de distribución	-846	-62	-56	-14	-902	-76
Gastos de investigación y desarrollo	-126	-8	-48	-11	-174	-19
Gastos generales de administración	-263	-20	-18	-11	-281	-31
Otros gastos e ingresos operativos	-105	-6	-93	1	-198	-5
Resultado operativo de las actividades no continuadas (EBIT)	78	62	-97	-2	-19	60
Resultado financiero	-84	-4	-	-	-84	-4
Resultado antes de impuestos sobre el rendimiento	-6	58	-97	-2	-103	56
Impuestos sobre el rendimiento	2	-20	34	1	36	-19
Resultado después de impuestos	-4	38	-63	-1	-67	37
de los cuales:						
Resultado corriente de las actividades no continuadas (antes de impuestos)	-6	58	-7	22	-13	80
Impuestos sobre el rendimiento	2	-20	3	-7	5	-27
Resultado corriente de las actividades no continuadas (después de impuestos)	-4	38	-4	15	-8	53
Resultado de la enajenación de las actividades no continuadas (antes de impuestos)	-	-	-90	-24	-90	-24
Impuestos sobre el rendimiento	-	-	31	8	31	8
Resultado de la enajenación de las actividades no continuadas (después de impuestos)	-	-	-59	-16	-59	-16
Resultado después de impuestos de las actividades no continuadas	-4	38	-63	-1	-67	37

Los resultados de las actividades de LANXESS escindidas incluyen en el ejercicio 2005 únicamente el mes de enero, puesto que LANXESS dejó de forma parte del círculo de consolidación el 31 de enero del 2005.

En los activos y deudas reflejadas por separado en el balance del Grupo están incluidas las actividades no continuadas de LANXESS y Plasma con los valores siguientes:

(en mill. €)	LANXESS		Plasma		Total	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Activos a largo plazo	1.900	-	124	-	2.024	-
Fondo de comercio y otros activos inmateriales	65	-	-	-	65	-
Inmovilizado material	1.521	-	1	-	1.522	-
Otros activos a largo plazo	106	-	-	-	106	-
Impuestos anticipados o diferidos	208	-	123	-	331	-
Activos a corto plazo	2.328	-	405	-	2.733	-
Existencias	1.151	-	326	-	1.477	-
Deudores comerciales	1.029	-	76	-	1.105	-
Otros activos a corto plazo	148	-	3	-	151	-
Activos mantenidos para su enajenación y negocio no continuado	4.228	-	529	-	4.757	-
Fondos ajenos a largo plazo	968	-	-	-	968	-
Provisiones para pensiones y compromisos similares	573	-	-	-	573	-
Otras provisiones	238	-	-	-	238	-
Deudas financieras	92	-	-	-	92	-
Otras cuentas a pagar a largo plazo	42	-	-	-	42	-
Impuestos anticipados o diferidos	23	-	-	-	23	-
Fondos ajenos a corto plazo	1.299	-	120	-	1.419	-
Otras provisiones	207	-	20	-	227	-
Deudas financieras	439	-	-	-	439	-
Deudas comerciales	494	-	23	-	517	-
Otras cuentas a pagar a corto plazo	159	-	77	-	236	-
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y el negocio no continuado	2.267	-	120	-	2.387	-

Las actividades no continuadas repercutieron en el cuadro de financiación del Grupo Bayer de la manera siguiente:

(en mill. €)	LANXESS		Plasma		Total	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Entradas/salidas correspondientes a actividades operativas	234	-80	-46	40	188	-40
Entradas / salidas correspondientes a actividades de inversión	-253	-19	-30	206	-283	187
Entradas / salidas correspondientes a actividades de financiación	19	99	76	-246	95	-147
Variación en los medios de pago	0	0	0	0	0	0

NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

8. VENTAS NETAS

Las ventas corresponden esencialmente a entregas de productos. Las ventas netas experimentaron en conjunto respecto al 2004 un ascenso de 4.105 millones de euros, o sea, un 17,6 por ciento, y se cifraron en 27.383 millones de euros. A ello contribuyó un aumento del volumen de ventas de 109 millones de euros, es decir, un 0,5 por ciento, junto a variaciones positivas en los tipos de cambio por un valor de 279 millones de euros, es decir, un 1,2 por ciento. La variación de los precios contribuyó al aumento de las ventas netas en 1.647 millones de euros o, lo que es lo mismo, en un 7,0 por ciento. Además, las variaciones en la cartera de negocio aumentaron la facturación en 2.070 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:

(en mill. €)	2005
Adquisiciones	
Roche Consumer Health	1.061
Gustafson (adquisición del 50 % en 2004)	25
Otros	7
	1.093
Enajenaciones	-4
Ventas netas de LANXESS tras la escisión a 31-1-2005 ¹⁾	981
	981
Variaciones en la cartera de negocio	2.070

¹⁾ Tras la entrada en vigor de la escisión de la sociedad operativa LANXESS se mantienen vínculos de suministro y prestaciones entre los grupos Bayer y LANXESS. Los correspondientes contratos se han firmado en condiciones comparables con las existentes entre terceros sin relación entre sí (principio «arm's length»). Sobre la base de dichos contratos, las sociedades del Grupo Bayer suministran mercancías y servicios al Grupo LANXESS. Parte de estas prestaciones corresponden al suministro de productos, por ejemplo cloro y sosa cáustica, por parte de la sociedad operativa Bayer MaterialScience. Entre otras prestaciones figuran p.ej. servicios de desarrollo y aplicaciones informáticas, infraestructura informática, servicios a las sedes y servicios de ingeniería. Hasta el momento de la escisión, las correspondientes ventas tenían el carácter de ventas internas, que se cancelaban al elaborar las cuentas del Grupo.

Las cifras recogidas en la página 89 y siguientes reflejan la evolución de las ventas netas desglosadas por sociedades operativas y regiones.

9. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

Los gastos de envío contenidos en los gastos de distribución ascendieron a 621 millones de euros en el año 2005 y a 569 millones de euros en el año 2004. 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 2005 a 1.222 millones de euros y a 963 millones de euros en el 2004.

10. 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.

11. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

(en mill. €)	2004	2005
Ganancias por la venta de inmovilizado	184	151
Ingresos por la liquidación de provisiones	61	27
Ingresos por la liquidación de correcciones de valor de cuentas a cobrar y otros activos	48	79
Ingresos por la realización de derivados para asegurar los tipos de cambio	0	47
Demás ingresos operativos	447	490
	740	794

La reorganización de los sistemas de asistencia postjubilación en EE.UU. decidida en julio del 2005 prevé que los planes de pensiones, en su mayoría de prestación definida, pasen en el futuro a ser exclusivamente de contribución definida. La consiguiente reducción de los compromisos asistenciales llevó en el ejercicio 2005 a unos ingresos únicos de 294 millones de euros, que figuran en el epígrafe de otros ingresos operativos. En el ejercicio anterior se generaron ingresos de 116 millones de euros en el marco de la reorganización de los compromisos por pensiones en todo el mundo. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota [28] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los compromisos por pensiones.

12. OTROS GASTOS OPERATIVOS

(en mill. €)	2004	2005
Amortizaciones de fondos de comercio adquiridos	-174	-
Correcciones del valor de las cuentas a cobrar	-88	-168
Pérdidas por la salida de inmovilizado material	-127	-128
Gastos por riesgos jurídicos significativos	-149	-451
Otros gastos operativos	-596	-548
	-1.134	-1.295

En los otros gastos operativos se incluyen 106 millones de euros en relación con la disolución del acuerdo de promoción conjunta con GlaxoSmithKline para Levitra®. Los gastos por medidas de reestructuración repercutieron con un importe de 162 millones de euros (ejercicio anterior: 129 millones de euros). En la Nota [29.3] de la Memoria figuran detalles adicionales sobre las medidas de reestructuración.

13. TIPOS DE COSTES DE LOS ÁMBITOS FUNCIONALES

13.1 GASTOS DE MATERIAL

Los gastos de material ascienden a 9.726 millones de euros (ejercicio anterior: 8.871 millones de euros) y se desglosan en 8.896 millones de euros (ejercicio anterior: 7.948 millones de euros) por gastos en materias primas y auxiliares y materiales de consumo y reposición, así como en mercancías adquiridas, y 830 millones de euros (ejercicio anterior: 923 millones de euros) por gastos en servicios adquiridos. Los gastos de material se asignan a los costes de los correspondientes ámbitos funcionales.

13.2 GASTOS DE PERSONAL / EMPLEADOS

(en mill. €)	2004	2005
Sueldos y salarios	4.822	4.803
Cotizaciones sociales y gastos para prestaciones de vejez y asistencia	1.204	1.109
• <i>para sistemas de pensiones de jubilación de contribución definida</i>	284	341
• <i>para sistemas de pensiones de jubilación con prestación definida</i>	146	-21
	6.026	5.912

Los gastos de personal experimentaron en el 2005 una reducción de 114 millones de euros y se situaron en 5.912 millones de euros (ejercicio anterior: 6.026 millones de euros); las variaciones de los tipos de cambio redujeron los gastos en 38 millones de euros. Los gastos de personal se asignan a los costes de los correspondientes ámbitos funcionales. No se reflejan como gastos de personal los importes resultantes de los intereses de las provisiones para los compromisos en el ámbito de personal, en particular las provisiones para pensiones. Se reflejan como parte del resultado financiero bajo el epígrafe de otros gastos financieros (Nota [15.3] de la Memoria).

La reorganización de los sistemas de previsión de vejez en EE.UU. decidida en julio del 2005 prevé que los planes de pensiones, en su mayoría de prestación definida, pasen en el futuro a ser exclusivamente de contribución definida. La disminución resultante de los compromisos asistenciales llevó en el ejercicio 2005 a una reducción única de los gastos por previsión de vejez por importe de 294 millones de euros. En los gastos correspondientes a pensiones de jubilación en el ejercicio 2004 se incluyeron ingresos únicos por importe de 116 millones de euros, derivados especialmente de los cambios producidos en las condiciones generales del plan de prestaciones de asistencia sanitaria en EE.UU., que suponen una mayor participación en los costes por parte de los trabajadores incluidos en el plan, mediante un aumento de las participaciones y de las cotizaciones propias. Además, se introdujo un tope a las cotizaciones anuales que deben abonarse por parte de las sociedades.

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

	2004	2005
Marketing	29.576	30.558
Tecnología	44.033	44.011
Investigación	9.560	9.185
Administración	9.018	9.409
	92.187	93.163
<i>De esta suma, aprendices</i>	2.545	2.547

En el número total está incluido el personal de las filiales coparticipadas en la proporción que corresponde a la participación en el capital de la filial en cuestión. En ellas están empleadas un total de 65 personas (ejercicio anterior: 31).

13.3 OTROS IMPUESTOS

Los otros impuestos, por un importe de 248 millones de euros (ejercicio anterior: 201 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.

14. RESULTADO OPERATIVO (EBIT)

En diciembre del 2004, el IASB publicó una modificación de la NIC 19 (Retribuciones a los empleados). La modificación crea una opción adicional que permite contabilizar inmediatamente sin efectos sobre los resultados las ganancias y las pérdidas actuariales derivadas de compromisos de pago de pensiones de prestación definida. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota [28] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de nuestros compromisos por pensiones.

El Consejo de Dirección del grupo Bayer decidió seguir la recomendación del IASB y aplicar dichos cambios contables con efectos desde el 1 de enero del 2005, a fin de aumentar la transparencia de nuestras cuentas. Los valores del ejercicio anterior se adaptaron correspondientemente. El cambio en la forma de contabilización supuso una mejora de 48 millones de euros en el resultado operativo del negocio continuado en el ejercicio 2004. Dados los efectos poco significativos en el ejercicio 2004 sobre el EBIT de nuestros diferentes segmentos, estos ingresos sólo se reflejaron en el ajuste de las cuentas por segmentos.

En las páginas 89 y siguientes se presenta el resultado operativo desglosado por sociedades operativas y regiones.

15. RESULTADO FINANCIERO

(en mill. €)	2004	2005
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia ¹⁾	-139	-10
Ingresos financieros ²⁾	483	634
Gastos financieros ³⁾	-997	-1.237
	-653	-613

El resultado financiero, que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias a través de las partidas de participaciones valoradas según el método de puesta en equivalencia, ingresos financieros y gastos financieros, puede clasificarse en las siguientes categorías.

15.1 RESULTADO DE PARTICIPACIONES

El resultado de participaciones se desglosa de la siguiente manera:

(en mill. €)	2004	2005
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia ¹⁾	-139	-10
Amortizaciones / correcciones de valor de participaciones ³⁾	-11	-28
Ingresos por participaciones y absorción de beneficios ²⁾	0	10
• <i>de esa suma, 1 mill. de € corresponde a empresas vinculadas (2004: 0 millones de euros).</i>		
Beneficios por la venta de participaciones ²⁾	11	6
Pérdidas por la venta de participaciones ³⁾	-4	0
	-143	-22

El resultado de las participaciones incluye esencialmente el resultado, valorado según el método de puesta en equivalencia, de dos sociedades de producción con Lyondell, que asciende a -47 millones de euros (ejercicio anterior: -131 millones de euros). La Nota [21] de la Memoria contiene información adicional sobre las participaciones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia en el grupo Bayer.

15.2 RESULTADO DE INTERESES

Dentro del resultado de intereses se cuentan:

(en mill. €)	2004	2005
Ingresos por otros títulos negociables y préstamos ²⁾	13	7
Otros intereses e ingresos similares ²⁾	414	565
• <i>de esa suma, 1 mill. de € corresponde a empresas vinculadas (2004: 1 mill. de €).</i>		
Intereses y gastos similares ³⁾	-656	-913
• <i>de esa suma, 1 mill. de € corresponde a empresas vinculadas (2004: 9 mill. de €).</i>		
	-229	-341

El resultado de intereses contiene fundamentalmente los gastos por intereses de

deudas financieras, los cambios de valor asociados a operaciones de aseguramiento de tipos de interés y los ingresos por intereses de inversiones.

En aplicación de la norma NIC 17 (Arrendamientos), los contratos de arrendamiento o leasing financiero figuran dentro del inmovilizado material, y la parte de intereses contenida en las cuotas de arrendamiento o leasing por un importe de -18 millones de euros (ejercicio anterior: -21 millones de euros) se refleja en el resultado de intereses.

No están incluidos en el resultado de intereses los intereses destinados a financiar la fase de construcción en proyectos de inversión importantes. En el año 2005, estos intereses ascendieron a 4 millones de euros (ejercicio anterior: 3 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 4 % (ejercicio anterior: 4 %).

15.3 OTROS GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

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

(en mill. €)	2004	2005
Intereses sobre provisiones sujetas a intereses ³⁾	-231	-246
Resultado por diferencias de tipos de cambio ¹⁾	-24	-14
Otros gastos financieros ³⁾	-71	-36
Otros ingresos financieros ²⁾	45	46
	-281	-250

Para aumentar la transparencia de nuestra información, el 1 de enero de 2005 modificamos el tratamiento de las ganancias y pérdidas actuariales correspondientes a planes de pensiones de prestación definida. Según la nueva contabilidad de pensiones, las pérdidas y ganancias actuariales aún no realizadas no se amortizan con efecto sobre el resultado mediante el método de la horquilla, sino que se compensan íntegramente con los fondos propios. El cambio en la contabilización hizo que los gastos por intereses de las provisiones se redujeran en 78 millones de euros en el ejercicio 2004 para el negocio continuado. Para una explicación más detallada remitimos a la Nota [28] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los compromisos por pensiones.

16. IMPUESTOS SOBRE EL RENDIMIENTO

En la partida de 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. €)	2004	2005
Impuestos pagados o adeudados		
- Alemania	-115	-161
- resto de países	-375	-380
	-490	-541
Impuestos anticipados o diferidos		
- por diferencias temporales	-150	-205
- por pérdidas de ejercicios anteriores	167	105
	17	-100
Impuestos sobre el rendimiento	-473	-641

En el ejercicio corriente, los gastos por impuestos diferidos disminuyeron en 2 millones de euros por el cambio de los tipos impositivos (ejercicio anterior: 5 millones de euros).

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

(en mill. €)	31.12.2004		31.12.2005	
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos
Activos inmateriales	149	1.029	159	983
Inmovilizado material	80	820	184	780
Activos financieros	43	174	26	235
Existencias	275	73	377	66
Deudores	77	168	123	344
Otros activos	10	389	34	253
Provisiones para pensiones	1.102	209	1.522	436
Otras provisiones	767	131	666	68
Deudas	644	78	726	20
Pérdidas de ejercicios anteriores	584	-	1.047	-
Reducción de las pérdidas de ejercicios anteriores	-85	-	-261	-
	3.646	3.071	4.603	3.185
Saldo	-2.427	-2.427	-2.905	-2.905
	1.219	644	1.698	280

En el balance aparecen las siguientes partidas acreedoras y deudoras por impuestos sobre el rendimiento:

(en mill. de €)	31-12-2004 Total	de los cuales a corto plazo	31-12-2005 Total	de los cuales a corto plazo
Impuestos anticipados	1.219	509	1.698	709
Derechos por devolución de impuestos	823	815	726	719
	2.042	1.324	2.424	1.428

(en mill. €)	31-12-2004 Total	de los cuales a corto plazo	31-12-2005 Total	de los cuales a corto plazo
Impuestos diferidos	644	430	280	187
Provisiones para impuestos sobre el rendimiento	997	648	803	431
Obligaciones por pago de impuestos	413	413	304	302
	2.054	1.491	1.387	920

Las variaciones del círculo de consolidación en el ejercicio de 2005 trajeron consigo impuestos anticipados por un importe de 9 millones de euros e impuestos diferidos por importe de 47 millones de euros. La utilización fiscal de las pérdidas de ejercicios anteriores dio lugar en el año 2005 a una disminución de los impuestos sobre el rendimiento pagados o adeudados de 97 millones de euros (ejercicio anterior: 39 millones de euros).

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

	31-12-2004	31-12-2005
(en mill. €)		
Dentro del plazo de un año	4	0
Dentro del plazo de dos años	2	0
Dentro del plazo de tres años	0	0
Dentro del plazo de cuatro años	0	4
Dentro del plazo de cinco años o superior	1.494	2.714
	1.500	2.718

Del total de las pérdidas de ejercicios anteriores, sobre unos importes de 2.031 millones de euros (ejercicio anterior: 1.282 millones de euros) que previsiblemente podrían utilizarse fiscalmente están contabilizados impuestos anticipados por una suma de 786 millones de euros (ejercicio anterior: 499 millones de euros), lo que ha generado ingresos por impuestos anticipados de 105 millones de euros (ejercicio anterior: 167 millones de euros). Para pérdidas de ejercicios anteriores por un importe de 687 millones de euros (ejercicio anterior: 218 millones de euros) no se han contabilizado impuestos anticipados; tienen un plazo de utilización teórico de más de un año. Cuando existen pérdidas de ejercicios anteriores, en Alemania es posible utilizarlas íntegramente para compensar el resultado fiscal corriente hasta un importe de 1 millones de euros, y a partir de esa cifra sólo en un 60%.

Los impuestos anticipados por diferencias temporales deducibles y pérdidas de

ejercicios anteriores se pasan al activo en la medida en que sea probable que los correspondientes resultados imponible van a estar disponibles en el futuro y por tanto resulte suficientemente seguro que vayan a poder utilizarse las deducciones por pérdidas de ejercicios anteriores. Debido a las pérdidas fiscales experimentadas en algunas áreas fiscales en los últimos años, el Grupo ha determinado los futuros ingresos imponible a su disposición y ha sopesado las correspondientes estrategias fiscales habituales y realizables. A partir de su estimación, el Grupo ha tenido en cuenta una reducción por importe de 261 millones de euros para el 2005 y de 85 millones de euros para el 2004 en los impuestos anticipados por pérdidas de ejercicios anteriores. Esto afecta fundamentalmente a resultados empresariales en determinados tipos de impuesto sobre la renta, pérdidas de ejercicios anteriores por enajenaciones, compensación de abonos fiscales por impuestos pagados en el extranjero y compensación de donaciones a instituciones de utilidad pública.

El aumento de las compensaciones de pérdidas de ejercicios anteriores y de los consiguientes impuestos anticipados en el ejercicio 2005 para el negocio continuado, que pasan a 458 millones de euros y 183 millones de euros respectivamente, se deriva de la escisión de la sociedad operativa LANXESS a 31 de enero de 2005, sin efectos sobre los resultados. La necesidad de este aumento se derivaba del hecho de que el balance de escisión a 31 de enero del 2005 se había basado en la parte proporcional de pérdidas de ejercicios anteriores realmente escindida según las disposiciones fiscales, que difería de la proporción atribuida previamente al negocio continuado y al no continuado dentro del grupo Bayer basándose en el origen real. Los datos del ejercicio anterior 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 proporcionada en aquel momento sobre los segmentos y no pretenden exponer de forma independiente las actividades del negocio no continuado ni del negocio continuado de Bayer. La variación de la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores con respecto al ejercicio anterior, por importe de 560 millones de euros, se deriva también de una serie de inspecciones fiscales concluidas y de las pérdidas declarables por escisión correspondientes a la escisión de la sociedad operativa LANXESS. No se contabilizaron impuestos anticipados por importe de 224 millones de euros por el aumento de las pérdidas compensables de pérdidas de ejercicios anteriores.

Recientemente, el grupo Bayer ha llegado a un acuerdo final con el organismo tributario estadounidense (Internal Revenue Service, IRS) para los ejercicios 1992 a 1998, del que se derivan correcciones de la deuda por el impuesto federal de la renta para dichos años. Por consiguiente, en el ejercicio 2005 se disolvió la provisión para impuestos por el importe de la diferencia entre la provisión existente y la deuda fiscal adicional determinada por el IRS para los ejercicios 1992 a 2002, por importe de 104 millones de euros.

Para los resultados acumulados de las sociedades filiales extranjeras en el ejercicio 2005 por un importe de 4.283 millones de euros (ejercicio anterior: 3.662 millones de euros) no se han recogido impuestos anticipados, ya que estas ganancias o no están sujetas a tributación alguna o están destinadas a su reinversión por tiempo indefinido. 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. La determinación de estos impuestos diferidos no tenidos en cuenta habría exigido un esfuerzo desproporcionado.

Los gastos efectivos por impuestos del año 2005, que ascendieron a 641 millones de

euros (ejercicio anterior: 473 mill. de euros), difieren en de 133 millones de euros (ejercicio anterior: 45 millones de euros) de los gastos previstos de 774 millones de euros (ejercicio anterior: 428 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 2005 fue del 35,2 % (ejercicio anterior: 35,1 por ciento).

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

	2004		2005	
	mill. €	%	mill. €	%
Gastos (+) o ingresos (-) previstos por impuestos	428	100	774	100
Disminuciones de los impuestos por causa de los ingresos no tributables				
- Ingresos no tributables por participaciones y enajenaciones	-4	-1	-6	-1
- Otros	-84	-20	-99	-13
Utilización de pérdidas de ejercicios anteriores no contabilizadas	-30	-7	-34	-4
Disolución de la reserva para impuestos en EE.UU.	-	-	-104	-13
Aumentos de impuestos por causa de gastos no deducibles fiscalmente				
- Amortizaciones de sociedades participadas e inversiones	13	3	10	1
- Amortizaciones ordinarias de fondos de comercio	63	15	-	-
- Gastos relacionados con litigios	31	7	17	2
- Otros	30	7	53	7
Otros efectos de los impuestos	26	6	30	4
Gastos/Ingresos efectivos por impuestos	473	111	641	83
Tipo impositivo efectivo %	38,7		29,1	

17. BENEFICIOS/PÉRDIDAS CORRESPONDIENTES A SOCIOS MINORITARIOS

Los beneficios ascienden a 21 millones de euros (ejercicio anterior: 13 millones de euros); las pérdidas, a 23 millones de euros (ejercicio anterior: 16 millones de euros).

18. BENEFICIO POR ACCIÓN (€) DERIVADO DEL NEGOCIO CONTINUADO Y NO CONTINUADO

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.

Número de acciones	2004	2005
Media ponderada del número de acciones circulantes		
- No diluidas	730.341.920	730.341.920
Acciones originales potenciales de carácter diluyente	-	-
Media ponderada del número de acciones circulantes		
- Diluidas	730.341.920	730.341.920

(en mill. €)	2004	2005
Resultado después de impuestos	682	1.595
Resultado correspondiente a socios minoritarios	-3	-2
Resultado correspondiente a titulares de participaciones del Grupo Bayer	685	1.597
Parte del resultado correspondiente al negocio no continuado	-67	37
Media ponderada del número de acciones	730.341.920	730.341.920
Resultado no diluido (€)		
- correspondiente al negocio continuado	1,03	2,14
- correspondiente al negocio continuado y no continuado	0,94	2,19
Resultado diluido (€)		
- correspondiente al negocio continuado	1,03	2,14
- correspondiente al negocio continuado y no continuado	0,94	2,19

En la Nota [3] de la Memoria se describen las principales modificaciones en las normas contables para el grupo Bayer. En la siguiente tabla se indican los efectos sobre los beneficios por acción de aquellos cambios en las normas que influyen de manera significativa en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo Bayer. Como no existen derechos de opción pendientes, los beneficios por acción diluidos son iguales a los beneficios sin diluir.

	Influencia en los beneficios por acción	
	2004	2005
Fin de la amortización ordinaria de fondos de comercio y activos inmateriales con vida útil indeterminada según las normas NIIF 3, NIC 36 y NIC 38	0,26	-
Compensación de las pérdidas y ganancias actuariales no realizadas con los fondos propios en la contabilidad de pensiones, según la norma NIC 19 modificada en el 2004	0,12	-
Influencia total de los cambios en la contabilización sobre los beneficios por acción	0,38	-

De acuerdo con la ley alemana de sociedades anónimas, el dividendo que se puede repartir se calcula en función de los beneficios contabilizados en el balance, reflejados en las cuentas anuales de Bayer AG elaboradas conforme a los preceptos del código de comercio alemán.

Para el ejercicio de 2004 se pagó por cada acción un dividendo de 0,55 euros (ejercicio anterior: 0,50 euros). El dividendo propuesto para el ejercicio 2005 es de 0,95 € por acción. El dividendo propuesto depende de su aprobación por los accionistas en la Junta General y no se ha reflejado como cuenta a pagar en las cuentas consolidadas del Grupo.

NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE EL BALANCE

19. FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INMATERIALES

Los activos inmateriales han experimentado durante el ejercicio las siguientes variaciones:

(en mill. €)	Concesiones, patentes, licencias y similares	Fondo de comercio adquirido	Anticipos pagados	Total
Saldo bruto a 31-12-2004	7.137	2.470	38	9.645
Diferencias monetarias	395	179	2	576
Eliminación de la amortización acumulada antes de la aplicación de la norma NIIF 3	-	-643	-	-643
Var. círc. consol.	0	-	-	0
Adquisiciones	1.384	661	-	2.045
Inversiones	82	-	14	96
Salidas	-217	-44	-23	-284
Traspasos	15	0	-17	-2
Saldo bruto a 31-12-2005	8.796	2.623	14	11.433
Amortizaciones 31-12-2004	3.088	604	1	3.693
Diferencias monetarias	222	39	0	261
Eliminación de la amortización acumulada antes de la aplicación de la norma NIIF 3	-	-643	-	-643
Var. círc. consol.	0	-	-	0
Amortizaciones 2005	622	-	0	622
• de ellas, extraordinarias	22	-	0	22
Restablecimientos de valor	0	-	-	0
Salidas	-187	0	0	-187
Traspasos	-1	0	0	-1
Amortizaciones 31-12-2005	3.744	0	1	3.745
Saldo neto a 31-12-2005	5.052	2.623	13	7.688
Saldo neto a 31-12-2004	4.049	1.866	37	5.952

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, según los tipos de cambio medios anuales. 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 ubicadas fuera de la zona del euro. Las diferencias de cambio resultantes figuran por separado.

Véase la Nota [7.2] de la Memoria para más información sobre adquisiciones y ventas. En la Nota [4.5] de la Memoria se explican detalles adicionales sobre el procedimiento seguido para la determinación del valor del fondo de comercio y su asignación a nuestros segmentos. Tras la publicación de la norma NIIF 3 y las normas revisadas NIC 36 (Deterioro del valor de los activos) y NIC 38 (Activos intangibles), a partir del 1 de enero del 2005 los fondos de comercio y activos inmateriales ya no se amortizan en el Grupo de forma ordinaria, sino que se someten a una comprobación de posibles pérdidas de valor. No existen pérdidas de valor acumuladas para fondos de comercio.

Las concesiones, patentes, licencias y similares se distribuyen en el Grupo en las siguientes áreas principales:

(en mill. €)	Patentes	Marcas registradas	Derechos de comercialización y venta	Derechos de producción	Otros derechos	Total
Saldo bruto a 31-12-2004	1.634	1.029	626	1.933	1.915	7.137
Diferencias monetarias	73	41	91	5	185	395
Var. círc. consol.	-	-	-	-	0	0
Adquisiciones	13	1.068	160	74	69	1.384
Inversiones	12	-	6	0	64	82
Salidas	-68	-7	0	-11	-131	-217
Traspasos	41	-4	-3	-11	-8	15
Saldo bruto a 31-12-2005	1.705	2.127	880	1.990	2.094	8.796
Amortizaciones 31-12-2004	602	331	205	510	1.440	3.088
Diferencias monetarias	30	15	31	2	144	222
Var. círc. consol.	-	-	-	-	0	0
Amortizaciones 2005	155	92	76	164	135	622
• de ellas, extraordinarias	4	1	15	0	2	22
Restablecimientos de valor	-	-	-	-	0	0
Salidas	-53	-1	0	-4	-129	-187
Traspasos	1	-1	0	-5	4	-1
Amortizaciones 31-12-2005	735	436	312	667	1.594	3.744
Saldo neto a 31-12-2005	970	1.691	568	1.323	500	5.052
Saldo neto a 31-12-2004	1.032	698	421	1.423	475	4.049

Para los siguientes cinco años se prevén las siguientes amortizaciones para los activos inmateriales contabilizados en el ejercicio 2005

Amortizaciones estimadas de los activos inmateriales	mill. €
2006	575
2007	446
2008	418
2009	378
2010	367

Estos importes no incluyen las posibles adquisiciones y ventas futuras de activos inmateriales, que por consiguiente podrían modificar dichos importes.

Los activos inmateriales experimentaron durante el ejercicio 2004 las siguientes variaciones:

(en mill. €)	Concesiones, patentes, licencias y similares	Fondo de comercio adquirido	Anticipos pagados	Total
Saldo bruto a 31.12.2003	7.110	2.522	45	9.677
Diferencias monetarias	-175	-66	0	-241
Var. círc. consol.	1	2	0	3
Adquisiciones	140	214	-	354
Inversiones	52	-	35	87
Salidas	-44	-202	-6	-252
Traspasos	53	0	-36	17
Saldo bruto a 31-12-2004	7.137	2.470	38	9.645
Amortizaciones 31.12.2003	2.637	624	5	3.266
Diferencias monetarias	-111	-15	-	-126
Var. círc. consol.	1	0	0	1
Amortizaciones 2004	577	174	0	751
• de ellas, extraordinarias	4	0	0	4
Restablecimientos de valor	0	-	-	0
Salidas	-31	-179	0	-210
Traspasos	15	0	-4	11
Amortizaciones 31-12-2004	3.088	604	1	3.693
Saldo neto a 31-12-2004	4.049	1.866	37	5.952

20. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos del inmovilizado material en el ejercicio 2005 fueron los siguientes:

(en mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones	Equipo técnico y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos pagados e inmovilizado material en construcción	Total
Saldo bruto a 31-12-2004	6.562	12.021	1.873	505	20.961
Diferencias monetarias	322	623	92	67	1.104
Var. círc. consol.	5	3	3	0	11
Adquisiciones	73	63	8	11	155
Inversiones	81	223	103	885	1.292
Salidas	-176	-304	-239	-9	-728
Traspasos	147	284	120	-549	2
Saldo bruto a 31-12-2005	7.014	12.913	1.960	910	22.797
Amortizaciones 31-12-2004	3.610	8.292	1.397	0	13.299
Diferencias monetarias	134	392	66	0	592
Var. círc. consol.	1	1	3	-	5
Amortizaciones 2005	244	757	207	5	1.213
• de ellas, extraordinarias	37	12	1	5	55
Restablecimientos de valor	0	0	0	-	0
Salidas	-148	-270	-211	-5	-634
Traspasos	16	-16	1	0	1
Amortizaciones 31-12-2005	3.857	9.156	1.463	0	14.476
Saldo neto a 31-12-2005	3.157	3.757	497	910	8.321
Saldo neto a 31-12-2004	2.952	3.729	476	505	7.662

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

Los activos utilizados en el marco de contratos de leasing financiero están incluidos en el inmovilizado material del balance con un importe de 316 millones de euros (ejercicio anterior: 316 millones de euros); su valor bruto a la fecha de cierre asciende a 868 millones de euros (ejercicio anterior: 758 millones de euros).

Estos activos son, principalmente, maquinaria e instalaciones técnicas, o edificios y otras construcciones, con un valor contable de 221 millones de euros (valor bruto: 717 millones de euros) y 85 millones de euros (valor bruto: 122 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 la propiedad jurídica se transmite 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 norma NIC 17 (Arrendamientos). El valor contable de estas operaciones de leasing operativo se cifra en 202 millones de euros (ejercicio anterior: 176 millones de euros), que tienen como base un valor bruto total de 589 millones de euros (ejercicio anterior: 481 millones

de euros). En el ejercicio se practicaron amortizaciones por valor de 72 millones de euros (ejercicio anterior: 65 millones de euros). Sin embargo, en el caso de que el cliente deba considerarse propietario en sentido económico, se lleva al activo circulante una cuenta a cobrar por el importe del valor actual descontado de los pagos futuros por arrendamiento o leasing.

Los movimientos del inmovilizado material en el ejercicio 2004 fueron los siguientes:

(en mill. €)	Terrenos, derechos similares y construcciones	Equipo técnico y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos pagados e inmovilizado material en construcción	Total
Saldo bruto a 31-12-2003	6.362	12.309	1.897	690	21.258
Diferencias monetarias	-134	-261	-25	-24	-444
Var. círc. consol.	7	36	27	-1	69
Adquisiciones	-	4	-	-	4
Inversiones	93	191	104	502	890
Salidas	-12	-466	-299	-22	-799
Traspasos	246	208	169	-640	-17
Saldo bruto a 31-12-2004	6.562	12.021	1.873	505	20.961
Amortizaciones 31-12-2003	3.344	8.111	1.388	14	12.857
Diferencias monetarias	-28	-160	-20	0	-208
Var. círc. consol.	5	8	25	0	38
Amortizaciones 2004	213	785	210	-	1.208
• de ellas, extraordinarias	14	8	0	-	22
Restablecimientos de valor	-1	-2	0	-	-3
Salidas	0	-340	-242	0	-582
Traspasos	77	-110	36	-14	-11
Amortizaciones 31-12-2004	3.610	8.292	1.397	0	13.299
Saldo neto a 31-12-2004	2.952	3.729	476	505	7.662

21. PARTICIPACIONES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PUESTA EN EQUIVALENCIA

Los valores contables de las participaciones valoradas por el Grupo según el método de puesta en equivalencia han experimentado las siguientes variaciones:

(en mill. €)	2004	2005
Valor neto a 1 de enero	870	744
Adquisiciones	-	-
Parte proporcional del resultado	-139	-10
Conversión monetaria	8	48
Otras entradas	-	17
Otros	5	-4
Valor neto a 31 de diciembre	744	795

Entre las participaciones significativas del Grupo en sociedades asociadas figuran las siguientes sociedades:

La sociedad operativa Bayer MaterialScience es titular o responsable, por diversos motivos estratégicos, de sociedades contabilizadas en las cuentas del grupo Bayer según el método de puesta en equivalencia. En el marco de la estrategia de integración progresiva de nuestra unidad de negocio de policarbonatos, en 1998 adquirimos en Israel dos participaciones minoritarias. Una de ellas es Polygal, donde Bayer es titular de un 26%, y la otra Palthough (participación de Bayer: 20%). Ambas sociedades se dedican a la producción de planchas de policarbonato utilizadas sobre todo en la industria y la agricultura, para lo que se utilizan en un elevado porcentaje granulados de policarbonato de Bayer (Makrolon) como materia prima. En cada una de estas sociedades, dos miembros del Consejo de Dirección son empleados del grupo Bayer.

Además, en 1998, en el transcurso de la reorientación estratégica de lo que en aquel entonces era el ámbito de actividad de química, Bayer incorporó su negocio de siliconas a una empresa conjunta con General Electric Plastics USA (GE), denominada GE Bayer Silicones y participada por Bayer en un 49,9%). El objetivo estratégico era que ambos socios se beneficiasen de efectos sinérgicos en las áreas de investigación y desarrollo, producción, marketing y ventas. Desde entonces, GE Bayer Silicones se ha convertido en uno de los mayores proveedores mundiales de sellantes y productos a base de silicona, con plantas de producción situadas entre otros en Leverkusen y Bergen op Zoom (Países Bajos). Dos miembros del comité de accionistas de GE Bayer Silicones son empleados del grupo Bayer.

En el año 2000 se adquirió el negocio de polioles y una parte de la producción de óxido de propileno (PO) de Lyondell Chemicals. El objetivo estratégico es asegurarse el acceso a tecnologías patentadas y un abastecimiento económico a largo plazo de PO como materia prima para la producción de poliuretanos. En el transcurso de esta estrategia se establecieron dos empresas conjuntas para la producción común de PO (PO JV Delaware, en EE.UU., participada por Bayer en un 43%, y Lyondell Bayer Manufacturing Maasvlakte VOF, en los Países Bajos, participada por Bayer en un 50%). La planta de PO de Maasvlakte, cerca de Rotterdam, se puso en marcha en el 2003 como instalación de escala mundial, y se basa en la tecnología patentada PO/SM de Lyondell. Ambas plantas son operadas por Lyondell. Con estas instalaciones, Bayer dispone a largo plazo de cuotas de entrega fijas, o de ciertas cantidades de PO con componentes de precio fijos.

En las sociedades consolidadas según el método de la puesta en equivalencia, la diferencia entre la parte que representan las sociedades respectivas en el patrimonio neto y sus correspondientes valores contables de la valoración según este método asciende a un total de 12 millones de euros (ejercicio anterior: 12 millones de euros). La diferencia se debe principalmente al fondo de comercio adquirido.

Las siguientes tablas muestran un extracto de las cuentas de pérdidas y ganancias agregadas y de los y balances de las participaciones valoradas en las cuentas del grupo Bayer según el método de puesta en equivalencia.

Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia

(en mill. €)	2004	2005
Ventas netas	1.236	1.335
Resultado bruto por ventas	119	151
Resultado anual	-74	-47
Participación de Bayer en el resultado	-38	-22
Otros ¹⁾	-101	12
Resultados correspondientes a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	-139	-10

Balance correspondiente a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia

(en mill. €)	31-12-2004	31-12-2005
Activos a largo plazo	1.468	1.478
Activos a corto plazo	359	469
Deudas a largo plazo	29	33
Deudas a corto plazo	257	295
Fondos propios	1.541	1.619
Participación de Bayer en los fondos propios	709	742
Otros ¹⁾	35	53
Valor contable correspondiente a participaciones valoradas por el método de la puesta en equivalencia	744	795

¹⁾ El epígrafe «Otros» incluye sobre todo adaptaciones a los principios de contabilidad de Bayer correspondientes a diferencias en el marco de la división del precio de compra y su actualización con efecto sobre el resultado, así como correcciones extraordinarias del valor.

22. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Participaciones en empresas	69	-	52	-
Créditos	484	24	509	25
Instrumentos financieros disponibles para su enajenación	203	-	215	-
Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento	113	26	150	35
Resto de activos financieros	1.094	744	717	154
	1.963	794	1.643	214

(en mill. €)	31-12-2004	31-12-2005
Participaciones en empresas vinculadas	48	39
Participaciones en empresas asociadas	21	13
	69	52

No se consolidan aquellas filiales o empresas conjuntas cuya influencia sobre la situación patrimonial o sobre los resultados del Grupo no sean sustanciales ni separada ni conjuntamente. Estas sociedades serán tenidas en cuenta con el valor actual atribuible, que generalmente corresponde a los costes de adquisición después de deducir las amortizaciones acumuladas. Esto también es aplicable para sociedades asociadas no significativas.

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Créditos				
<i>de los cuales a empresas vinculadas</i>	0	-	0	-
<i>de los cuales a otras empresas participadas</i>	2	-	1	-
<i>de los cuales a terceros</i>	482	24	508	25
	484	24	509	25

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Instrumentos financieros disponibles para su enajenación				
<i>de los cuales títulos de fondos propios</i>	189	-	206	-
<i>de los cuales títulos de deuda</i>	14	-	9	-
	203	-	215	-
Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento	113	26	150	35
	316	26	365	35

La evolución de los instrumentos financieros en la categoría «disponibles para su enajenación» es la siguiente:

(en mill. €)	2004	2005
Saldo bruto a 1 de enero	447	412
Diferencias monetarias	-6	10
Var. círc. consol.	32	-
Variac. valor razonable (ganancias)	18	16
Variac. valor razonable (pérdidas)	-6	-7
Adquisiciones	-	2
Otras entradas	190	103
Salidas	-263	-84
Saldo bruto a 31 de diciembre	412	452
Amortizaciones 1 de enero	218	209
Diferencias monetarias	0	3
Var. círc. consol.	-	-
Amortizaciones	23	26
Restablecimientos de valor	-10	-1
Salidas	-22	0
Amortizaciones 31 de diciembre	209	237
Saldo bruto a 31 de diciembre	203	215

El resto de activos financieros se desglosa como sigue:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Cuentas a cobrar por créditos	53	25	74	13
Cuentas a cobrar por operaciones de futuro sobre mercancías	59	33	280	87
Cuentas a cobrar por otros instrumentos financieros derivados	724	517	242	14
Cuentas a cobrar por contratos de leasing	58	20	109	28
Demás activos financieros	200	149	12	12
	1.094	744	717	154

De los otros activos financieros, una suma de 36 millones de euros (ejercicio anterior: 36 millones de euros) corresponde al saldo con empresas vinculadas. Con respecto a las empresas asociadas existían activos por importe de 3 millones de euros (ejercicio anterior: 5 mill. €); en 2005 y 2004 no existieron otros activos financieros con respecto a otras empresas participadas.

Para una explicación más detallada de los deudores por instrumentos financieros derivados remitimos a la Nota [33] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los instrumentos financieros.

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 109 millones de euros (ejercicio anterior: 58 millones de euros). La parte de intereses devengada en los años sucesivos asciende a 18 millones de euros (ejercicio anterior: 5 millones de euros).

De todos los compromisos de leasing vencerán:

31-12-2004		31-12-2005	
Pagos por leasing			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	22	2006	32
2006	16	2007	28
2007	12	2008	17
2008	8	2009	10
2009	4	2010	6
2010 y después	1	2011 y después	34
	63		127
Parte de intereses			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	2	2006	4
2006	1	2007	3
2007	1	2008	3
2008	1	2009	2
2009	0	2010	2
2010 y después	0	2011 y después	4
	5		18
Cuentas a cobrar por contratos de leasing			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	20	2006	28
2006	15	2007	25
2007	11	2008	14
2008	7	2009	8
2009	4	2010	4
2010 y después	1	2011 y después	30
	58		109

23. OTRAS CUENTAS A COBRAR

Las otras cuentas a cobrar, descontadas correcciones de valor por un importe de 14 millones de euros (ejercicio anterior: 4 millones de euros) presentan la siguiente estructura:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Otros activos por compromisos de pago relacionados con las pensiones	72	0	37	0
Créditos al personal	39	39	29	29
Ajustes por periodificación	159	142	210	193
Cuentas a cobrar por licencias	249	249	51	48
Cuentas a cobrar por intereses de créditos	190	190	310	305
Resto de cuentas a cobrar	947	923	983	846
	1.656	1.543	1.620	1.421

Las cuentas a cobrar por intereses de créditos corresponden esencialmente a derechos por intereses que no se generan jurídicamente hasta después del cierre del ejercicio.

Del importe total de otras cuentas a cobrar, 5 millones de euros (ejercicio anterior: 6 millones de euros) correspondían a empresas vinculadas y 7 millones de euros (ejercicio anterior: 5 millones de euros) a empresas asociadas. Al igual que en el ejercicio anterior, en éste tampoco había cuentas a cobrar correspondientes a otras empresas participadas.

Del importe total de cuentas de regularización, en el ejercicio 2006 se utilizarán previsiblemente 193 millones de euros (ejercicio anterior: 142 millones de euros).

24. EXISTENCIAS

De las existencias a 31 de diciembre del 2005 por un valor de 5.504 millones de euros (ejercicio anterior: 4.738 millones de euros), un importe de 814 millones de euros (ejercicio anterior: 967 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. €)	31-12-2004	31-12-2005
Materias primas y auxiliares, materiales para consumo y reposición	920	902
Productos y mercancías comerciales	3.811	4.595
Anticipos pagados	7	7
	4.738	5.504

Las correcciones de valor por existencias contabilizadas en los costes de fabricación

experimentaron la siguiente evolución:

(en mill. €)	2004	2005
Saldo al comienzo del año	-304	-311
Entradas con efecto sobre los gastos	-171	-166
Diferencias monetarias	10	-16
Var. círc. consol.	-1	-3
Liquidación/utilización	155	156
Saldo al final del año	-311	-340

25. DEUDORES COMERCIALES

Se reflejan las correcciones de valor necesarias, cuyo importe se determina por el riesgo probable de impago, y ascienden a 334 millones de euros (ejercicio anterior: 273 millones de euros).

Del importe total, 5.162 millones de euros (ejercicio anterior: 4.464 millones de euros) tienen un vencimiento inferior a un año, y 42 millones de euros (ejercicio anterior: 11 millones de euros), superior a un año. De los deudores comerciales, 10 millones de euros (ejercicio anterior: 9 millones de euros) corresponden a empresas vinculadas; 36 millones de euros (ejercicio anterior: 40 millones de euros) a sociedades asociadas; 1 millón de euros (ejercicio anterior: 1 millón de euros) a otras empresas participadas y 5.157 millones de euros (ejercicio anterior: 4.425 millones de euros) a otros clientes.

Las correcciones de valor de las cuentas a cobrar evolucionaron en conjunto de la manera siguiente:

(en mill. €)	2004	2005
Saldo al comienzo del año	-280	-273
Entradas con efecto sobre los gastos	-88	-158
Diferencias monetarias	1	-22
Var. círc. consol.	-1	1
Liquidación/utilización	95	118
Saldo al final del año	-273	-334

26. MEDIOS LÍQUIDOS

(en mill. €)	31.12.2004	31.12.2005
Títulos y pagarés	29	233
Medios de pago y equivalentes	3.570	3.290
	3.599	3.523
<i>de los cuales medios de pago no disponibles libremente, destinados a pagos por vulneración de la normativa de libre competencia</i>		253

Los títulos financieros con un plazo de vencimiento originario de hasta tres meses figuran en la partida «Medios de pago y equivalentes» por su elevado grado de liquidez.

Se depositaron en cuentas especiales medios líquidos por importe de 253 millones de euros destinados exclusivamente para su empleo en relación con sanciones relacionadas con la defensa de la competencia y pagos por acuerdos civiles extrajudiciales. Para más información sobre nuestros riesgos jurídicos remitimos a la Nota [35] de la Memoria.

A 31 de diciembre del 2005 y 31 de diciembre del 2004, los títulos negociables y pagarés tenían la siguiente composición:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Títulos de fondos propios	Títulos de deuda	Títulos de fondos propios	Títulos de deuda
Costes de adquisición menos correcciones de valor con efectos sobre el resultado	2	27	3	230
Partidas reflejadas como consecuencia de la variación del valor actual en los fondos propios, sin efectos sobre el resultado				
Pérdidas	0	0	0	-
Ganancias	0	0	-	-
Valor de balance	2	27	3	230

27. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS

En el siguiente análisis de movimientos de fondos propios figuran las partidas integrantes de los fondos propios y las variaciones que experimentaron en los años 2005 y 2004.

(en mill. €)	Capital suscrito de Bayer AG	Reserva de capital de Bayer AG	Otras reservas	Parte de fondos propios atribuible a los socios de Bayer AG	Participación mayoritaria de socios ajenos al grupo en los fondos propios	Fondos propios
31-12-2003	1.870	2.942	6.355	11.167	123	11.290
Abonos de capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-335	-335	-12	-347
31-12-2004	1.870	2.942	6.020	10.832	111	10.943
Escisión de LANXESS	-	-	-1.059	-1.059	-19	-1.078
Abonos de capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	1.304	1.304	-12	1.292
31-12-2005	1.870	2.942	6.265	11.077	80	11.157

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 del 26 de abril del 2002 se creó un capital autorizado por un importe total de 250 millones de euros que está limitado temporalmente hasta el 26 de abril del 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 del 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 del 2006 y puede ser utilizado para llevar a cabo una ampliación del capital suscrito a cambio de aportaciones no dinerarias.

A 31 de diciembre del 2005 existía un capital condicionado de 187 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 del 2009 por Bayer AG o por sociedades participadas directa o indirectamente al 90 por ciento como mínimo.

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

Las partidas integrantes de las otras reservas y las variaciones que experimentaron en los años 2005 y 2004 pueden verse en el siguiente análisis de movimientos de fondos propios.

(en mill. €)	Reservas de resultados			Otros ingresos integrales acumulados			Otras reservas
	Reserva para nuevas valoraciones	Otras reservas de resultados	Resultado consolidado	Diferencia por conversión monetaria	Valoración de mercado de los títulos negociables	Coberturas sobre el flujo de efectivo	
31.12.2003	0	9.375	-1.303	-1.699	13	-31	6.355
Variaciones de los fondos propios sin efectos sobre el resultado							
Modificación del valor actual atribuible a partir de la valoración de mercado de títulos negociables y coberturas sobre flujo de efectivo					12	64	76
Variación de las ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares		-740					-740
Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras				-304			-304
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios		268			1	-18	251
Otras variaciones de los fondos propios	66						66
Traspaso de las variaciones realizadas en el resultado					-6	2	-4
	66	8.903	-1.303	-2.003	20	17	5.700
Pagos de dividendos			-365				-365
Ajuste de las reservas de resultados		-1.668	1.668				0
	0	-1.668	1.303	0	0	0	-365
Variaciones del capital propio con efectos sobre el resultado							
Resultado del grupo 2004			685				685
	0	0	685	0	0	0	685

31-12-2004	66	7.235	685	-2.003	20	17	6.020
Escisión de LANXESS		-1.438		379			-1.059
Variaciones del capital propio sin efectos sobre el resultado							
Modificación del valor actual atribuible a partir de la valoración de mercado de títulos negociables y coberturas sobre flujo de efectivo					9	-15	-6
Variación de las ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares		-1.207					-1.207
Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras				849			849
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios		470			-6	6	470
Otras variaciones de los fondos propios	-4	4					0
Traspaso de las variaciones realizadas en el resultado					0	3	3
	62	5.064	685	-775	23	11	5.070
Pagos de dividendos			-402				-402
Ajuste de las reservas de resultados		283	-283				0
	0	283	-685	0	0	0	-402
Variaciones del capital propio con efectos sobre el resultado							
Resultado del grupo 2005			1.597				1.597
	0	0	1.597	0	0	0	1.597
31-12-2005	62	5.347	1.597	-775	23	11	6.265

En el ejercicio 2004 se contabilizaron por primera vez títulos de fondos propios procedentes de las nuevas estimaciones de valor de activos como consecuencia de las

compras de empresas conforme a la norma NIIF 3 (Combinaciones de negocios). Si se adquiere una empresa en varios tramos, en el momento en que se obtenga el control sobre la empresa afectada será necesario llevar a cabo una nueva estimación del valor de la empresa completa. Todos los activos y pasivos de la empresa deben valorarse conforme a los correspondientes valores corrientes. Para la parte de los activos que ya se encuentra en posesión de la empresa adquiriente y cuyo valor corriente establecido nuevamente sea superior al valor contable reflejado en el balance, debe efectuarse un reajuste del valor contable para adaptarlo a su valor corriente. El correspondiente reajuste de valor se efectúa sin efectos sobre los resultados, a través de una partida especial de fondos propios (reserva para nuevas valoraciones). La reserva para nuevas valoraciones por importe de 66 millones de euros recogida en los fondos propios se deriva exclusivamente de la adquisición de la participación de Roche del restante 50 por ciento sobre la filial coparticipada de EFP fundada en el ejercicio 1996 en EE.UU. En el ejercicio 2005 se produjo un traspaso por importe de 4 millones de euros de la reserva para nuevas valoraciones a la reserva de resultados correspondiente a la parte tenida en cuenta con efectos sobre el resultado en el marco de la amortización ordinaria de los correspondientes activos.

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 el marco de las modificaciones de la norma NIC 19 (Retribuciones a los empleados), que permiten un derecho adicional de opción a la hora de tratar las pérdidas y ganancias actuariales por planes de pensiones de prestación definida, las reservas de resultados del grupo Bayer incluyen todas las pérdidas y ganancias actuariales por planes de pensiones de prestación definida no realizadas. En la Nota [3] de la Memoria, que trata las nuevas normas de contabilidad, se exponen detalles adicionales sobre los correspondientes cambios en la contabilización.

En los otros ingresos integrales se reflejan los cambios del valor actual atribuible a instrumentos financieros utilizados para fines de aseguramiento (coberturas sobre el flujo de efectivo) y a títulos negociables disponibles para su enajenación.

Las diferencias de filiales extranjeras 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 otros ingresos integrales como diferencias por conversión monetaria.

Las partidas integrantes de las participaciones minoritarias de socios ajenos al Grupo en los fondos propios y las variaciones que experimentaron en los años 2005 y 2004 pueden verse en el siguiente análisis de movimientos de fondos propios.

(en mill. €)	Participación mayoritaria de socios ajenos al grupo en los fondos propios	
	2004	2005
01-01	123	111
Escisión de LANXESS		-19
Variaciones de los fondos propios sin efectos sobre el resultado		
Modificación del valor actual atribuible a partir de la valoración de mercado de títulos negociables y coberturas sobre flujo de efectivo	-	-
Variación de las ganancias/pérdidas actuariales por compromisos de pago de pensiones de prestación definida y compromisos similares	0	0
Partida compensatoria por la conversión monetaria de filiales extranjeras	0	8
Impuestos anticipados o diferidos sobre cambios del valor contabilizados directamente en los fondos propios	0	0
Otras variaciones de los fondos propios	2	20
	125	120
Pagos de dividendos	-11	-38
Ajuste de las reservas de resultados	0	0
	-11	-38
Variaciones del capital propio con efectos sobre el resultado		
Resultado	-3	-2
31-12	111	80

A partir del ejercicio 2005, las participaciones minoritarias deben reflejarse en las cuentas consolidadas como parte integrante de los fondos propios, y ya no como partida independiente entre los fondos propios y las deudas. La aplicación retroactiva de este cambio a partir del 1 de enero del 2004 llevó en el ejercicio 2005 a un aumento de los fondos propios del Grupo en 80 millones de euros (ejercicio anterior: 111 millones de euros).

Las participaciones de otros socios comprenden las participaciones de terceros en los fondos propios e incluyen, principalmente, a Bayer CropScience Limited (India), Sumika Bayer Urethane Co. Ltd. (Japón), Bayer Polymers Co. Ltd. (China), Bayer CropScience Nufarm Ltd. (Gran Bretaña), Bayer Diagnostics India Limited (India) y H.C. Starck (Thailand) Company Limited (Tailandia).

28. PROVISIONES PARA PENSIONES Y COMPROMISOS SIMILARES

Las provisiones para pensiones y compromisos similares presentaron la siguiente composición:

(en mill. €)	Pensiones		Compromisos similares		Total	
	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005
Alemania	4.531	5.657	184	158	4.715	5.815
Fuera de Alemania	1.003	832	501	527	1.504	1.359
Total	5.534	6.489	685	685	6.219	7.174

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 trabajados y la remuneración percibida por los empleados. Las cuentas a pagar 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 públicos o a compañías privadas de seguros 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 el 2005 ascendieron en el Grupo a un total de 341 millones de euros (ejercicio anterior: 284 millones de euros).

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 el 2005, resultaron de los planes de prestación definida gastos por un importe total de 183 millones de euros (ejercicio anterior: 420 millones de euros).

En el marco de la contabilización en las cuentas consolidadas del Grupo de los llamados planes de pensiones de prestación definida, se han contabilizado en el resultado operativo todos los gastos e ingresos con excepción de la parte de intereses y de la rentabilidad prevista del patrimonio del plan. La parte de intereses, así como la rentabilidad prevista del patrimonio del plan, se reflejan en el resultado financiero.

En diciembre del 2004, el IASB publicó una modificación de la norma NIC 19 (Retribuciones a los empleados). La modificación crea una opción adicional que permite contabilizar inmediatamente sin efectos sobre los resultados las ganancias y las pérdidas actuariales derivadas de compromisos de pago de pensiones de prestación definida, así como reducciones derivadas de la aplicación del límite superior para

valores patrimoniales. Esta opción es equiparable a la regulación de la norma británica FRS 17 (Prestaciones de jubilación), la cual permite la contabilización de todas las ganancias y pérdidas actuariales al margen de la cuenta de pérdidas y ganancias en forma de cuenta de variación de fondos propios. El Consejo de Dirección del grupo Bayer decidió seguir la recomendación del IASB y aplicar dichos cambios contables para los ejercicios que empiecen el 1 de enero del 2005 o posteriormente, a fin de aumentar la transparencia de las cuentas. Las cifras del ejercicio anterior fueron objeto de la correspondiente adaptación.

Hasta ahora, las pérdidas y ganancias actuariales que superan la llamada «horquilla» se distribuyen en la cuenta de pérdidas y ganancias y se registran como ingresos o gastos a lo largo de la vida laboral media restante prevista de los empleados. Según la nueva contabilidad de pensiones, las pérdidas y ganancias actuariales aún no realizadas no se amortizan con efecto sobre el resultado mediante el método de la horquilla, sino que se compensan íntegramente con los fondos propios. Esto supone que no se contabilizan amortizaciones de las pérdidas y ganancias actuariales con efectos sobre el resultado. Al mismo tiempo, esto tiene por consecuencia que, a diferencia de lo que ocurría con el método de la horquilla aplicado hasta ahora, la contabilización directa con efectos sobre el resultado supone también una modificación de los deudores y las provisiones para pensiones y compromisos similares.

La modificación tuvo las siguientes consecuencias sobre las partidas afectadas en el balance a 31 de diciembre del 2004.

(en mill. €)	Valor de balance antes de la modificación	Efecto de la modificación	Valor de balance después de la modificación
Activos			
Otros activos por compromisos de pago relacionados con las pensiones	540	-468	72
Impuestos anticipados	936	283	1.219
Activos mantenidos para su enajenación y negocio no continuado	4.788	-31	4.757
Fondos propios y deudas			
Otras reservas	7.452	-1.432	6.020
Provisiones para pensiones y compromisos similares	4.581	1.638	6.219
Impuestos diferidos	1.171	-527	644
Provisiones y cuentas a pagar relacionadas directamente con los activos mantenidos para su enajenación y el negocio no continuado	2.282	105	2.387

A raíz del cambio en la contabilización, en el negocio continuado mejoró tanto el resultado operativo del ejercicio 2004, en 48 millones de euros, como el resultado financiero, en 78 millones de euros. En el marco de la contabilización de los impuestos anticipados y diferidos, la aplicación de la norma NIC 19 revisada en el 2004 supuso unos gastos fiscales de 50 millones de euros.

El grupo Bayer siguió impulsando en el ejercicio 2005 la reorganización de sus sistemas de previsión de vejez en todo el mundo, en particular en Alemania y EE.UU. Así, se reestructuraron las pensiones empresariales básica y suplementaria para los empleados contratados a partir del 1 de enero del 2004 en Alemania. La caja de pensiones Rheinische Pensionskasse (RPK) constituida a tal efecto asegura a todos los nuevos empleados a partir de esa fecha. Los empleados de Bayer contratados con anterioridad al 1 de enero del 2005 seguirán perteneciendo a la Caja de Pensiones de Bayer. La caja RPK sigue el principio de un seguro de vida, y prevé un aumento de la responsabilidad y previsión propias de los empleados. En la caja RPK, empleados y empleadores participan a partes iguales en la financiación de la pensión empresarial básica, basada en un tipo de interés garantizado del 2,75% anual y una participación en los excedentes.

La reorganización de los sistemas de previsión de vejez en EE.UU. decidida en julio del 2005 prevé que los planes de pensiones, en su mayoría de prestación definida, pasen en el futuro a ser exclusivamente de contribución definida. Según ello, todos los derechos de asistencia generados hasta el final del 2005 se determinan de forma definitiva a 31 de diciembre del 2005. Como prestación básica, Bayer efectuará a partir del 1 de enero del 2006 cotizaciones por importe del 5% de la remuneración personal sujeta a cotización. Además, se concederán cotizaciones adicionales de la empresa en función de la edad y del número de años trabajados hasta la fecha con derecho a asistencia. La consiguiente reducción de los compromisos por prestaciones asistenciales llevó en el ejercicio 2005 a beneficios por importe de 294 millones de euros antes de impuestos.

Las prestaciones por prejubilaciones y otras prestaciones de vejez derivadas de la finalización de la relación laboral que presenten el carácter de un compromiso similar a una pensión también forman parte de las provisiones para pensiones. Estos compromisos similares a las pensiones por un importe de 685 millones de euros (ejercicio anterior: 685 millones de euros) se calculan, igual que los compromisos por pensiones, según las normas internacionales.

Debido a su carácter de medida asistencial, figuran también entre los compromisos similares a 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. Para los gastos por enfermedad se parte de una tasa anual de incremento del 10% a partir del 31 de diciembre del 2005, que se reduce gradualmente hasta un 8% hasta el año 2007. En el ejercicio anterior, a 31 de diciembre se partió de un aumento del 10% y una disminución al 8% hasta el 2006. Una variación de un punto porcentual en la tasa de aumento de gastos por enfermedad con respecto a los parámetros empleados para el ejercicio 2005 tendría las siguientes consecuencias:

(en mill. €)	Aumento de un punto porcentual	Descenso de un punto porcentual
Efectos sobre los gastos en pensiones	4	-4
Efectos sobre los otros compromisos asistenciales	76	-76

El saldo resultante para el ejercicio 2005 es un gasto de 5 millones de euros (ejercicio anterior: ingresos de 52 millones de euros) por los compromisos similares a pensiones. Esta cifra se compone de gastos por un importe de 47 millones de euros (ejercicio anterior: 60 millones de euros) para los derechos adquiridos en el 2005, de intereses por un importe de 56 millones de euros (ejercicio anterior: 56 millones de euros); de ingresos previstos procedentes de la inversión de los activos por un importe de 27

millones de euros (ejercicio anterior: 24 millones de euros) e ingresos por el ajuste posterior de derechos pasivos de 71 millones de euros (ejercicio anterior: 144 millones de euros).

En el ejercicio 2004 se produjeron modificaciones en las condiciones generales del plan de prestaciones de asistencia sanitaria en EE.UU. que suponen una mayor participación en los costes por parte de los trabajadores incluidos en el plan, mediante un aumento de las participaciones y de las cotizaciones propias. Además se introdujo una limitación de las cotizaciones anuales que deben abonarse por parte de las sociedades. A partir de la correspondiente reducción de los compromisos asistenciales por importe de 197 millones de euros, por derechos clasificados como irrevocables según la norma NIC 19 se generaron ingresos por 139 millones de euros antes de impuestos.

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

Alemania

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros	
	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	135	138	29	17
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	18	56	-	-
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	451	432	5	5
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-262	-237	-	-
Reducciones en los planes	-	-	-	-
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	-
	342	389	34	22

Fuera de Alemania

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros	
	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	135	122	31	30
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	3	4	-139	-61
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	223	222	51	51
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-222	-237	-24	-27
Reducciones en los planes	-58	-317	-5	-10
Liquidación de planes de pensiones	-3	0	-	-
	78	-206	-86	-17

Total

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros	
	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	270	260	60	47
Gastos por los derechos pasivos devengados en ejercicios anteriores	21	60	-139	-61
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	674	654	56	56
Ingresos esperados por la inversión de los activos	-484	-474	-24	-27
Reducciones en los planes	-58	-317	-5	-10
Liquidación de planes de pensiones	-3	0	-	-
	420	183	-52	5

Las provisiones para planes de prestación definida se calculan, en aplicación de la norma 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. La fecha de referencia para la valoración de las pensiones y otros compromisos similares, tanto dentro como fuera de Alemania, fue el 31 de diciembre del 2005.

Se distribuyen a lo largo 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.

El grupo Bayer ha establecido en muchos países planes de pensiones para los empleados financiados por fondos. Como las exigencias jurídicas y fiscales, así como las circunstancias económicas, pueden variar mucho de un país a otro, la gestión del patrimonio debe seguir principios específicos para cada país. El plan de prestaciones más importante con diferencia es la Caja de Pensiones de Bayer.

La Caja de Pensiones de Bayer (Bayer Pensionskasse VVaG) 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 los compromisos contraídos 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 56 millones de euros (ejercicio anterior: 62 millones de euros). Bayer AG se obligó 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 fue transferido íntegramente el 31 de diciembre del 2005.

En lo que se refiere a la inversión del capital, la política de la Caja de Pensiones se rige no sólo 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 con un riesgo adecuado. 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 el caso de los compromisos fuera de Alemania, los principales criterios de decisión para el desarrollo de la estrategia de inversión subyacentes también son sobre todo la estructura de las prestaciones asistenciales comprometidas y el perfil de riesgo. Otros determinantes relevantes para las estrategias de inversión utilizada son la distribución de riesgos, la eficiencia de la cartera y una relación razonable entre oportunidades y riesgos (tanto en cada país como desde el punto de vista mundial), que en particular debe garantizar el pago de todas las prestaciones asistenciales futuras.

La composición ponderada del patrimonio del plan para cubrir los compromisos por pensiones era la siguiente en las fechas de cierre correspondientes:

	Patrimonio del plan a 31 de diciembre			
	Alemania		Fuera de Alemania	
	2004	2005	2004	2005
	en %	en %	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	0,04	0,04	59,01	50,98
Títulos de renta fija	52,50	53,75	33,04	41,26
Fondos especiales	22,38	25,65	0,39	0,00
Inmuebles y fondos inmobiliarios	12,65	12,13	0,22	1,58
Otros	12,43	8,43	7,34	6,18
	100,00	100,00	100,00	100,00

Para el ejercicio 2006 se aspira a lograr la siguiente composición ponderada:

	Objetivo de composición para 2006	
	Alemania	Fuera de Alemania
	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	-	48,57
Títulos de renta fija	40 - 60	40,54
Fondos especiales	10 - 30	0,00
Inmuebles y fondos inmobiliarios	10 - 25	3,24
Otros	5 - 15	7,65
		100,00

Los compromisos para prejubilaciones y jubilaciones anticipadas en Alemania están financiados íntegramente con cargo a las provisiones.

El patrimonio del plan para cubrir los restantes compromisos financiados por fondos presenta la siguiente composición:

	Patrimonio del plan a 31 de diciembre			
	Alemania		Fuera de Alemania	
	2004	2005	2004	2005
	en %	en %	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	-	-	55,20	56,10
Títulos de renta fija	-	-	35,00	35,40
Fondos especiales	-	-	-	-
Inmuebles y fondos inmobiliarios	-	-	-	-
Otros	-	-	9,80	8,50
	-	-	100,00	100,00

	Objetivo de composición para el 2006	
	Alemania	Fuera de Alemania
	en %	en %
Acciones (mantenidas directamente)	-	53,00
Títulos de renta fija	-	35,00
Fondos especiales	-	-
Inmuebles y fondos inmobiliarios	-	-
Otros	-	12,00
	-	100,00

La parte de acciones del patrimonio del plan contenía en las fechas de cierre acciones de Bayer con una ponderación similar a la de los índices de renta variable habituales.

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

Parámetros ponderados utilizados en Alemania a 31 de diciembre del ejercicio correspondiente:

	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	2004	2005	2004	2005
Tipo de interés contable				
• para determinar los gastos en prestaciones	5,50 %	5,00 %	3,50 %	3,25 %
• para determinar los compromisos de prestaciones	5,00 %	4,25 %	3,25 %	3,25 %
Evolución esperada de los ingresos				
• para determinar los gastos en prestaciones	2,50 %	2,50 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	2,50 %	2,50 %	-	-
Evolución esperada de las pensiones				
• para determinar los gastos en prestaciones	1,25 %	1,25 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	1,25 %	1,25 %	-	-
Rotación media del empleo (en función de la edad y del sexo)	Valores de la experiencia		Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos				
• para determinar los gastos en prestaciones	6,00 %	5,50 %	-	-

Parámetros ponderados utilizados fuera de Alemania a 31 de diciembre del ejercicio correspondiente:

	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	2004	2005	2004	2005
Tipo de interés contable				
• para determinar los gastos en prestaciones	6,10 %	5,75 %	6,25 %	6,00 %
• para determinar los compromisos de prestaciones	5,75 %	5,50 %	6,00 %	6,00 %
Evolución esperada de los ingresos				
• para determinar los gastos en prestaciones	4,20 %	4,10 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	4,10 %	4,00 %	-	-
Evolución esperada de las pensiones				
• para determinar los gastos en prestaciones	2,90 %	2,70 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	2,70 %	2,75 %	-	-
Rotación media del empleo (en función de la edad y del sexo)	Valores de la experiencia		Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos				
• para determinar los gastos en prestaciones	7,70 %	7,50 %	8,25 %	8,25 %

Parámetros ponderados utilizados globalmente a 31 de diciembre del ejercicio correspondiente:

	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	2004	2005	2004	2005
Tipo de interés contable				
• para determinar los gastos en prestaciones	5,90 %	5,20 %	5,70 %	5,40 %
• para determinar los compromisos de prestaciones	5,20 %	4,60 %	5,40 %	5,65 %
Evolución esperada de los ingresos				
• para determinar los gastos en prestaciones	3,00 %	2,95 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	2,95 %	2,75 %	-	-
Evolución esperada de las pensiones				
• para determinar los gastos en prestaciones	1,45 %	1,40 %	-	-
• para determinar los compromisos de prestaciones	1,40 %	1,45 %	-	-
Rotación media del empleo (en función de la edad y del sexo)	Valores de la experiencia		Valores de la experiencia	
Rendimiento previsto de los activos				
• para determinar los gastos en prestaciones	6,35 %	6,35 %	8,25 %	8,25 %

La rentabilidad prevista a largo plazo del patrimonio invertido se determina sobre la base de estudios y previsiones del mercado de capitales, tanto públicos como internos, para cada categoría de activos patrimoniales.

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:

(en mill. €)	Alemania			
	Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros	
	2004	2005	2004	2005
Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas				
A comienzo del año	8.099	8.866	202	184
Gastos por los derechos pasivos devengados en el ejercicio	135	138	29	17
Parte de intereses de los derechos pasivos adquiridos en ejercicios anteriores	451	432	5	5
Cotizaciones de los empleados	32	26	-	-
Variaciones en los planes de pensiones	18	56	-	-
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	-
Ganancias (-) / pérdidas (+) actuariales	563	1.160	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-432	-436	-52	-48
Adquisiciones/fusiones	-	14	-	-
Desinversiones	-	-	-	-
Reducciones en los planes	-	-	-	-
A final del año	8.866	10.256	184	158

Patrimonio de los planes según su valor razonable				
A comienzo del año	4.240	4.373	-	-
Ingresos efectivos procedentes del patrimonio de los planes	211	330	-	-
Adquisiciones/fusiones	-	-	-	-
Desinversiones	-	-	-	-
Liquidación de planes de pensiones	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Cotizaciones de la empresa	322	306	52	48
Cotizaciones de los empleados	32	26	-	-
Prestaciones sociales pagadas	-432	-436	-52	-48
A final del año	4.373	4.599	-	-

Compromisos netos al final del año	-4.493	-5.657	-184	-158
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	-	-	-	-
Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales	-	-	-	-
Compromisos netos en el balance al final del año	-4.493	-5.657	-184	-158
Importes reflejados en el balance				
Cuentas a cobrar en relación con compromisos de pensiones	38	-	-	-
Provisiones para pensiones y compromisos similares	-4.531	-5.657	-184	-158
Importe neto contabilizado al final del año	-4.493	-5.657	-184	-158

Fuera de Alemania				Total			
Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros		Compromisos de prestaciones Pensiones		Compromisos de prestaciones Otros	
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
3.746	3.807	886	724	11.845	12.673	1.088	908
135	122	31	30	270	260	60	47
223	222	51	51	674	654	56	56
4	5	-	-	36	31	-	-
-3	4	-196	-	15	60	-196	-
-3	-52	0	-	-3	-52	-	-
142	262	55	0	705	1.422	55	0
-200	403	-51	130	-200	403	-51	130
-182	-198	-46	-47	-614	-634	-98	-95
-	11	-	-	-	25	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-55	-317	-6	-10	-55	-317	-6	-10
3.807	4.269	724	878	12.673	14.525	908	1.036

2.675	2.841	263	286	6.915	7.214	263	286
322	321	35	22	533	651	35	22
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-1	-32	-	-	-1	-32	-	-
-149	372	-22	45	-149	372	-22	45
172	176	56	53	494	482	108	101
4	5	-	-	36	31	-	-
-182	-198	-46	-47	-614	-634	-98	-95
2.841	3.485	286	359	7.214	8.084	286	359

-966	-784	-438	-519	-5.459	-6.441	-622	-677
-3	-3	-63	-8	-3	-3	-63	-8
0	0	-	-	0	0	-	-
-	-8	-	-	-	-8	-	-
-969	-795	-501	-527	-5.462	-6.452	-685	-685
34	37	-	-	72	37	-	-
-1.003	-832	-501	-527	-5.534	-6.489	-685	-685
-969	-795	-501	-527	-5.462	-6.452	-685	-685

Como ya se ha expuesto anteriormente, en todos los planes de prestación definida es indispensable realizar cálculos y estimaciones actuariales. Suponiendo que las demás hipótesis se mantienen iguales, una modificación de los diferentes parámetros tendría los siguientes efectos sobre los compromisos de prestaciones a final del presente ejercicio y sobre el gasto de pensiones en el ejercicio siguiente:

Alemania

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales
Modificación del tipo de interés contable				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	-730	827	-1	1
• Gasto en prestaciones del año siguiente	7	-7	0	0
Modificación de la evolución esperada de los ingresos				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	89	-81	0	0
• Gasto en prestaciones del año siguiente	10	-9	0	0
Modificación de la evolución esperada de las pensiones				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	549	-504	-	-
• Gasto en prestaciones del año siguiente	34	-31	-	-
Modificación de la rentabilidad esperada del patrimonio				
• Gasto en prestaciones del año siguiente	-23	23	-	-

Fuera de Alemania

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales
Modificación del tipo de interés contable				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	-292	328	-58	46
• Gasto en prestaciones del año siguiente	5	-6	3	-4
Modificación de la evolución esperada de los ingresos				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	42	-39	0	0
• Gasto en prestaciones del año siguiente	5	-5	0	0
Modificación de la evolución esperada de las pensiones				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	71	-45	-	-
• Gasto en prestaciones del año siguiente	4	-3	-	-
Modificación de la rentabilidad esperada del patrimonio				
• Gasto en prestaciones del año siguiente	-17	17	-2	2

Total

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones: pensiones		Compromisos de prestaciones: otros	
	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales	Aumento en 0,5 puntos porcentuales	Disminución en 0,5 puntos porcentuales
Modificación del tipo de interés contable				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	-1.022	1.155	-59	47
• Gasto en prestaciones del año siguiente	12	-13	3	-4
Modificación de la evolución esperada de los ingresos				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	131	-120	0	0
• Gasto en prestaciones del año siguiente	15	-14	0	0
Modificación de la evolución esperada de las pensiones				
• Compromiso de prestaciones del año en curso	620	-549	-	-
• Gasto en prestaciones del año siguiente	38	-34	-	-
Modificación de la rentabilidad esperada del patrimonio				
• Gasto en prestaciones del año siguiente	-40	40	-2	2

Se han realizado, o se prevén para el ejercicio siguiente, las siguientes cotizaciones empresariales correspondientes a compromisos por pensiones y similares para el ejercicio en curso y el ejercicio anterior:

(en mill. €)	Compromisos de prestaciones: pensiones			Compromisos de prestaciones: otros		
	2004	2005	2006 previsión	2004	2005	2006 previsión
Alemania	322	306	320	52	48	45
Fuera de Alemania	172	176	77	56	53	51
Total	494	482	397	108	101	96

Las prestaciones asistenciales que deberán abonarse en el futuro se estiman como sigue:

(en mill. €)	Alemania		Fuera de Alemania		Total	
	Compromisos de prestaciones Pensiones	Compromisos de prestaciones Otros	Compromisos de prestaciones Pensiones	Compromisos de prestaciones Otros	Compromisos de prestaciones Pensiones	Compromisos de prestaciones Otros
2006	454	45	190	45	644	90
2007	466	39	198	47	664	86
2008	483	29	210	50	693	79
2009	501	22	227	53	728	75
2010	520	13	248	56	768	69
2011 - 2015	2.890	9	1.504	330	4.394	339

El valor efectivo de las expectativas de las prestaciones comprometidas corresponde a compromisos de pago de pensiones financiados con Provisiones por un valor de 5.516 millones de euros (ej. anterior: 4.902 millones de euros) y a compromisos de pago de pensiones financiados con fondos por un importe de 9.009 millones de euros (ej. anterior: 7.771 millones 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 341 millones de euros (ejercicio anterior: 322 millones de euros) y a compromisos de pago financiados con fondos por un importe de 695 millones de euros (ejercicio anterior: 586 millones de euros).

Los compromisos de pago de pensiones financiados con fondos acusan un excedente de cobertura de 41 millones de euros (ejercicio anterior: 114 millones de euros) y un defecto de cobertura de 966 millones de euros (ejercicio anterior: 671 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 336 millones de euros (ejercicio anterior: 300 millones de euros).

Al aplicar la norma NIC 19 revisada en el 2004 resulta necesario efectuar ajustes -no computados todavía en el resultado- entre el valor actuarial efectivo de las expectativas una vez deducido el patrimonio de los fondos, por una parte, y la provisión, por otra parte, debido fundamentalmente a los llamados «gastos por servicios prestados no reconocidos originalmente». Si el patrimonio de los fondos supera el monto de los compromisos de pago correspondientes, el importe

excedente se contabiliza en la partida de 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.

Los importes de reducción derivados de aplicar el límite superior para valores patrimoniales y las pérdidas y ganancias actuariales derivadas de compromisos por pensiones de prestación definida que se contabilizan fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias en forma de cuenta de variación de fondos propios (relación de ingresos y gastos computados) en aplicación de la norma NIC 19 revisada en el 2004 son los siguientes:

	Compromisos de prestaciones: pensiones Alemania			Compromisos de prestaciones: pensiones Fuera de Alemania		
(en mill. €)	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
Valor efectivo de las expectativas por las prestaciones comprometidas	8.099	8.866	10.256	3.746	3.807	4.269
Patrimonio de los planes según su valor razonable	4.240	4.373	4.599	2.675	2.841	3.485
Valor neto del patrimonio / de las prestaciones comprometidas	-3.859	-4.493	-5.657	-1.071	-966	-784

Pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con las prestaciones comprometidas						
(en mill. €)	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
A comienzo del año	-670	-1.119	-1.682	-98	-304	-421
Nuevas pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con las prestaciones comprometidas generadas en el ejercicio por variación en los parámetros actuariales	-610	-575	-1.122	-249	-161	-265
Nuevas pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con las prestaciones comprometidas generadas en el ejercicio por adaptaciones en función de la experiencia	161	12	-38	13	19	3
Variaciones por adquisiciones/fusiones y desinversiones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	30	25	-9
A final del año	-1.119	-1.682	-2.842	-304	-421	-692

Pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con el patrimonio de los planes						
(en mill. €)	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
A comienzo del año	-753	-735	-786	-631	-315	-204
Nuevas pérdidas (-) o ganancias (+) actuariales relacionadas con el patrimonio de los planes generadas durante el ejercicio	18	-51	93	230	100	84
Variaciones por adquisiciones/fusiones y desinversiones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	86	11	-5
A final del año	-735	-786	-693	-315	-204	-125

Cómputo del límite máximo para valores patrimoniales						
(en mill. €)	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005
A comienzo del año	1.058	1.058	1.058	-	7	9
Nuevos efectos derivados de aplicar el límite superior para activos patrimoniales generados durante el ejercicio	0	0	-	7	2	8
Variaciones por adquisiciones/fusiones y desinversiones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	0	0	0
A final del año	1.058	1.058	1.058	7	9	17

Compromisos de prestaciones: otros Fuera de Alemania			Compromisos de prestaciones: pensiones Total			Compromisos de prestaciones: otros Total		
31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
886	724	878	11.845	12.673	14.525	1088	908	1.036
263	286	359	6.915	7.214	8.084	263	286	359
-623	-438	-519	-4.930	-5.459	-6.441	-825	-622	-677

31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
-20	-222	-259	-768	-1.423	-2.103	-20	-222	-259
-190	-38	-31	-859	-736	-1.387	-190	-38	-31
-42	-17	31	174	31	-35	-42	-17	31
-	-	-	-	-	-	-	-	-
30	18	0	30	25	-9	30	18	0
-222	-259	-259	-1.423	-2.103	-3.534	-222	-259	-259

31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005	31-12- 2003	31-12- 2004	31-12- 2005
-92	-49	-36	-1.384	-1.050	-990	-92	-49	-36
29	11	-5	248	49	177	29	11	-5
-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	2	0	86	11	-5	14	2	0
-49	-36	-41	-1.050	-990	-818	-49	-36	-41

31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2005
-	-	-	1.058	1.065	1.067	-	-	-
-	-	-	7	2	8	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	0	0	0	-	-	-
-	-	-	1.065	1.067	1.075	-	-	-

En los otros compromisos de prestaciones en Alemania no existen hasta ahora reducciones por aplicación del límite superior para activos patrimoniales o pérdidas/ganancias actuariales no realizadas.

Las provisiones para pensiones y compromisos similares evolucionaron en el balance de la manera siguiente:

(en mill. €)	1-1-2005	Var. círc. consol.	Cambios monetarios	Dotación	Utilización	Disolución	31-12-2005
Provisiones para pensiones y compromisos similares	6.219	25	99	1.849	-615	-403	7.174

29. OTRAS PROVISIONES

Las provisiones existentes son las siguientes:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Provisiones para impuestos	997	648	803	431
Provisiones en el ámbito del personal	1.261	692	1.485	837
Provisiones protección del medio ambiente	249	41	279	81
Provisiones para reestructuración	163	152	92	83
Provisiones tráfico comercial	593	587	648	641
Otras provisiones	648	587	1.042	936
	3.911	2.707	4.349	3.009

Las salidas de fondos previstas para las provisiones contabilizadas en los ejercicios 2004 y 2005 son las siguientes:

31-12-2004		31-12-2005	
Salidas de fondos previstas	mill. €	Salidas de fondos previstas	mill. €
2005	2.707	2006	3.009
2006	374	2007	231
2007	63	2008	125
2008	43	2009	81
2009	30	2010	229
2010 y después	694	2011 y después	674
	3.911		4.349

Las provisiones han experimentado la siguiente evolución:

(en mill. €)	1-1-2005	Var. círcl. consol.	Cambios monetarios	Dotación	Utilización	Disolución	31-12-2005
Impuestos	997	-7	69	438	-355	-339	803
Personal	1.261	5	52	915	-681	-67	1.485
Protección medioambiental	249	-	16	53	-30	-9	279
Reestructuración	163	-	10	70	-124	-27	92
Tráfico comercial	593	0	57	969	-898	-73	648
Otros	648	11	60	829	-417	-89	1.042
Total	3.911	9	264	3.274	-2.505	-604	4.349

Frente a las provisiones existen derechos de reembolso por importe de 116 millones de euros, pasados al activo como deudores. Se refieren fundamentalmente a medidas de protección medioambiental y a derechos relacionados con las provisiones para riesgos jurídicos. Las otras provisiones incluyen provisiones para riesgos jurídicos significativos por importe de 663 millones de euros (ejercicio anterior: 226 millones de euros). La partida global de riesgos jurídicos se explica con detalle en la Nota (35) de la Memoria.

Las provisiones relacionadas con el personal están formadas principalmente por las gratificaciones anuales, los pagos por aniversarios de los empleados, los derechos de vacaciones y otros gastos de personal. También se reflejan en esa partida los compromisos asociados a las retribuciones basadas en acciones.

29.1 RETRIBUCIONES BASADAS EN ACCIONES

Los programas de acciones del grupo Bayer pueden clasificarse en compromisos individuales y colectivos.

Los compromisos individuales en el marco de las retribuciones basadas en acciones dan a la empresa la posibilidad de vincular determinados componentes retributivos a la cotización de las acciones o a la futura evolución de su valor. El compromiso puede depender del cumplimiento de los objetivos acordados o exclusivamente de la antigüedad laboral.

Los compromisos colectivos están diferenciados por grupos de empleados. Para los miembros del Consejo de Dirección y altos directivos se creó en los años 2000 a 2004 un programa que corresponde básicamente a un programa de opciones sobre acciones

con pagos variables basados en acciones. Para este programa está previsto un pago equivalente en efectivo. Para los directivos medios y el resto de empleados se creó un programa de incentivos por acciones y un programa de participación por acciones.

A partir del año 2005, para los miembros del Consejo de Dirección y los altos directivos existe el nuevo programa «Aspire» (con dos «versiones» diferentes, véase más abajo). Para los demás directivos y para los empleados sujetos a convenio se ofrece un programa de participación por acciones (ABP 2005) con condiciones modificadas, mediante el cual Bayer proporciona una subvención para la inversión propia en acciones.

Con carácter general, y según lo previsto para sistemas de remuneración con pago equivalente en efectivo, todos los compromisos derivados de los programas basados en acciones son tenidos en cuenta mediante provisiones cuyo importe corresponde al valor razonable de la parte de los compromisos con los correspondientes grupos de empleados a la que éstos han adquirido derecho. Para todos los sistemas de retribución basados en acciones, los consiguientes cambios en las provisiones se contabilizan o se han contabilizado con efectos sobre los gastos.

Debido al cambio en la valoración ha resultado el siguiente efecto sobre la provisión para sistemas de retribución basados en acciones, que hasta ahora se valoraban por su valor intrínseco y a partir del 2005 se valoran por su valor actual atribuible:

(en mill. €)	Programa de opciones sobre acciones	Programa de incentivos por acciones	Programa de participación por acciones
Valor intrínseco a 31 de diciembre del 2004	2	1	1
Efecto único de valoración	1	1	5
Valor actual atribuible a 1 de enero del 2005	3	2	6

Los periodos del ejercicio anterior fueron objeto de la correspondiente adaptación.

La siguiente tabla muestra la evolución de las provisiones constituidas para los diferentes programas:

(en mill. €)	Programa de opciones sobre acciones	Programa de incentivos por acciones	Programa de participación por acciones	Aspire I	Aspire II
1-1-2005	3	2	6	0	0
Dotación	10	1	6	11	23
Utilización	-	0	0	0	0
Disolución	0	0	-1	0	0
31-12-2005	13	3	11	11	23

Los gastos totales en sistemas de retribución basados en acciones ascendieron a 57 millones de euros (ejercicio anterior: 8 millones de euros), de los que 34 millones de euros correspondieron a los nuevos programas Aspire creados en el 2005 y 2 millones de euros a la subvención para el programa de participación por acciones a corto plazo del

2005 (ejercicio anterior: 4 millones de euros).

Sobre la base de los compromisos individuales se constituyeron provisiones adicionales según el valor razonable, basadas en los mismos parámetros de valoración que los planes estandarizados. Para ello se reflejaron 4 millones de euros con efectos sobre los gastos.

El importe del valor actual atribuible a los compromisos derivados de los programas basados en acciones o planes individuales se evaluó a partir de una simulación por el método de Montecarlo, que se basó en los principales parámetros principales:

Rentabilidad por dividendo	2,27 %
Tipo de interés sin riesgo	2,92 %
Volatilidad de las acciones de Bayer	38,00 %
Volatilidad del índice Euro Stoxx 50 SM	19,55 %
Correlación entre la cotización de las acciones de Bayer y el Euro Stoxx 50 SM	0,56

El periodo previsto de ejercicio de las opciones es de tres a cinco años.

Programa de remuneración a largo plazo para miembros del Consejo de Dirección y altos directivos (Aspire I)

Los miembros del Consejo de Dirección y altos directivos tienen derecho a participar en Aspire I siempre que adquieran un número de acciones de Bayer determinado individualmente según una serie de directrices y mantengan esta inversión propia a lo largo del periodo de vigencia del programa.

Basándose en un porcentaje individual del salario base (importe objetivo Aspire) y de la evolución absoluta de las acciones de Bayer, así como de sus resultados relativos al índice Euro Stoxx 50SM, se derivan unos ingresos Aspire que varían entre un 0% y un 200% del importe objetivo Aspire.

Los participantes pueden cobrar en efectivo los ingresos Aspire logrados inmediatamente después de finalizar el periodo del programa de tres años o transformarlos en las llamadas unidades de rendimiento. Estas unidades pueden canjearse en efectivo según la cotización actual de las acciones de Bayer a lo largo de un periodo de ejercicio de dos años.

Programa de remuneración a largo plazo para los directivos medios (Aspire II)

A los directivos medios se les ofrece el programa Aspire II, con condiciones ligeramente distintas a las de Aspire I:

- No es necesaria una inversión propia en acciones de Bayer.
- Los ingresos Aspire obtenibles se basan exclusivamente en la evolución de la cotización de las acciones de Bayer durante el periodo del programa.
- Los ingresos Aspire obtenibles se sitúan entre el 0% y el 150% del importe objetivo Aspire individual.

Por consiguiente, no existe vinculación entre los ingresos Aspire y el índice Euro Stoxx 50SM.

Programa de participación por acciones para el resto de directivos y para los empleados sujetos a convenio (ABP 2005)

En el marco del programa de participación por acciones, Bayer ofrece una subvención a la inversión propia, con el siguiente escalonamiento:

- para 30 acciones se ofrece una subvención de 6,75 € por acción
- para la compra de acciones de Bayer adicionales se concede otro 15%, hasta un límite superior de 2.500 €.

Los directivos de Bayer que no tengan derecho a participar en Aspire obtendrán una subvención del 15% a la compra de acciones de Bayer hasta un valor máximo de 4.000 €.

Las acciones adquiridas se depositan por separado y no pueden ser enajenadas antes del 31 de diciembre del 2006. En el ejercicio 2005, en el marco del programa de participación por acciones se subvencionó la compra de un total de 523.072 acciones de Bayer por los empleados.

Programas de acciones de los años 2000-2004

Los programas de acciones existentes para los años 2000 a 2004 utilizan estructuras básicas similares para cada grupo de empleados. Los correspondientes compromisos se reflejan por su valor razonable en las cuentas del Grupo con efectos sobre el resultado. La inversión propia en acciones de Bayer debe mantenerse a lo largo del periodo de vigencia del programa.

Los programas lanzados antes del 31 de diciembre del 2004 se resumen en la siguiente tabla:

	Programas de opciones sobre acciones	Programas de incentivos por acciones	Programas de participación por acciones
Año de lanzamiento	2000 - 2004	2000 - 2004	2000 - 2004
Periodo de vigencia original en años	5	10	10
Plazo de bloqueo / fechas de reparto a partir del lanzamiento, en años	3	2/6/10	2/6/10
Cotización base	0	0	0
Criterio de rendimiento	sí	sí	no

Programa de opciones sobre acciones (2000-2004)

Para cada miembro del Consejo de Dirección y para los altos directivos que decidieron participar en el programa de opciones sobre acciones se determinó el número máximo de acciones que podían adquirirse a través del programa.

También en este caso existe un periodo de bloqueo de tres años seguido por un periodo de ejercicio de dos años. Todos los derechos no ejercidos al finalizar el periodo de ejercicio expiran definitivamente. El derecho a ejercer las opciones, y el importe financiero a que tiene derecho cada participante al ejercer sus derechos de opción, depende de la evolución absoluta y relativa de las acciones de Bayer.

Cada participante recibió para los tramos del 2000 al 2002 una opción por cada veinte acciones aportadas, que originalmente podía alcanzar un valor equivalente de 200 acciones como máximo a lo largo del periodo de vigencia. El valor equivalente de la opción depende de la evolución de las acciones de Bayer y de su comportamiento relativo con respecto al índice Euro Stoxx 50SM.

Para los tramos del 2003 y 2004, cada participante recibió hasta tres opciones por cada acción aportada. Por cada opción, tras cumplir los objetivos de rendimiento absoluto y relativo se abona el valor equivalente de una acción de Bayer en el momento del ejercicio y una prima por buen rendimiento relativo.

De los programas de opciones sobre acciones pueden ejercerse en la actualidad los tramos del 2001 y 2002. Sin embargo, a fecha de cierre tienen valores intrínsecos respectivos de cero euros.

Programa de incentivos por acciones (2000-2004)

Las acciones que pueden aportarse al programa están limitadas a la mitad de la prima dependiente de rendimiento abonada el ejercicio anterior al empleado en cuestión. El pago de incentivos depende del número de acciones de Bayer aportadas al comienzo del programa de incentivos y del comportamiento global de las acciones de Bayer. A diferencia del programa de opciones sobre acciones, las acciones pueden venderse durante el plazo de vigencia del programa, aunque en este caso las acciones vendidas no forman ya parte de la base de valoración en la siguiente fecha de incentivación. El periodo de vigencia del programa de incentivos por acciones es de diez años, con un total de tres fechas de incentivación.

Los participantes sólo recibirán un incentivo a lo largo del periodo de vigencia del programa si la revalorización porcentual de las acciones de Bayer en las fechas de incentivación en cuestión supera la del índice Dow Jones EURO STOXX 50SM. Si se cumplen las condiciones de incentivación, el empleado recibe al cabo de dos años el valor equivalente de dos acciones de Bayer por cada 10 acciones de Bayer aportadas y mantenidas, al final del sexto año cuatro acciones de Bayer y al final del décimo año otras cuatro acciones.

Programa de participación por acciones (2000-2004)

A diferencia del programa de incentivos, la incentivación es independiente de la evolución de las acciones de Bayer, si bien las prestaciones de incentivación se reducen a la mitad.

29.2 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 desarrolla dichas actividades 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 del depósito o emisión de productos químicos en diversos emplazamientos. Algunas de estas leyes o reglamentos obligan a las empresas que sean en la actualidad o hayan sido en el pasado propietaria de un emplazamiento o que haya explotado en él alguna instalación productiva a hacerse cargo de los costes que se generen por la eliminación o la neutralización de sustancias peligrosas en la superficie de un terreno o debajo de ella. Esta 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 resultaba previsible en empresas de la industria química y sectores afines, en el pasado se han producido en algunos emplazamientos la contaminación del suelo o 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 responsables 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 cuentas a pagar por costes de análisis y saneamiento, particularmente en virtud de la ley estadounidense para la protección medioambiental, conocida generalmente como «Superfund», de la ley federal estadounidense de conservación y recuperación de los recursos naturales (*Resource Conservation and Recovery Act*) 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 el organismo federal de medio ambiente, las 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» y otras leyes 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 2005 y 2004, teníamos dotadas provisiones para cubrir compromisos en materia de protección medioambiental de un total de 279 millones de euros y 249 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 363 millones de euros (ejercicio anterior: 294 millones de euros), que -una vez descontados a los tipos de interés medios sin riesgo de entre el 3,0 y el 7,0 por ciento- dan como resultado el importe de las provisiones contabilizado de 279 millones de euros (ejercicio anterior: 249 millones de euros).

Según nuestras expectativas, el pago de los importes asignados a las provisiones se efectuará a lo largo de un periodo de 20 años, en el que se llevarán a cabo las medidas en los emplazamientos afectados. La Nota [5] de la Memoria contiene explicaciones adicionales sobre las dificultades inherentes para estimar correctamente las obligaciones relacionadas con la protección del medio ambiente.

29.3 REESTRUCTURACIONES

Por efecto del cierre de emplazamientos o del traslado de actividades de negocio, en el ejercicio de 2005 se destinó a medidas de reestructuración una suma de 162 millones de euros. De esta suma, 67 millones de euros correspondieron a provisiones que se utilizarán al terminar la aplicación de las medidas previstas en los planes de reestructuración. Los gastos totales contienen indemnizaciones por despido de 50 millones de euros, amortizaciones aceleradas y extraordinarias del inmovilizado material y de activos inmateriales por un importe de 59 millones de euros y otros gastos de 53 millones de euros. La mayor parte de las indemnizaciones por despido y de los otros gastos del año 2005 darán lugar a pagos en el año 2006.

En relación con proyectos de reestructuración del negocio farmacéutico, vinculados también al acuerdo de cooperación estratégica con Schering-Plough, quedan del ejercicio anterior 9 millones de euros en la provisión para reestructuración. Este importe corresponde fundamentalmente a pagos de indemnizaciones por despido y compromisos por relaciones de suministro y prestación de servicios. Además, debido a nuevas estimaciones de las posiciones de mercado para determinadas licencias de distribución en EE.UU., se ha acortado la vida útil de los correspondientes activos inmateriales y corregido el valor de las existencias, lo que ha llevado a gastos adicionales por importe de 18 millones de euros.

En relación con la reestructuración de la sede farmacéutica de Wuppertal, en el ejercicio 2005 se contabilizan 5 millones de euros por amortizaciones de una antigua instalación de Lipobay. Además, se han producido otros gastos por valor de 5 millones de euros. En el ejercicio anterior, en la reestructuración del centro de investigación de Wuppertal se generaron gastos de indemnización por despido de 24 millones de euros.

En el tercer trimestre del 2005 se revisó el plan de utilización de edificios de la sede estadounidense de West Haven. En el marco de la consolidación de dicha sede, Bayer no determinó ninguna posibilidad de uso para dos edificios. La comprobación del valor de los correspondientes valores contables residuales de los edificios, a partir de una comparación entre el posible precio de venta neto y el valor contable residual, llevó a una amortización por valor de 12 millones de euros.

Al final del tercer trimestre del 2005 se decidió trasladar de Elkhart a Tarrytown la sede de la división estadounidense de Diabetes. Este traslado, que debe culminar antes del fin del 2006, afecta a unos 160 empleados. En ese sentido se ha generado una amortización de 12 millones de euros por los edificios utilizados en Elkhart, para los que no existe otra posibilidad de aprovechamiento. También se han constituido provisiones por otros 7 millones de euros para indemnizaciones por despido a los trabajadores.

En relación con la reorganización en el área de Diabetes y Sistemas de Diagnóstico Molecular en las sedes de Berkeley y Walpole, en EE.UU. se produjeron gastos adicionales por indemnizaciones de 3 millones de euros (ejercicio anterior: 7 millones de euros).

Para la continuación de la reorganización del negocio de Bayer CropScience en Francia decidida el segundo trimestre del 2005, en el ejercicio 2005 se han dotado provisiones para gastos de reestructuración por 23 millones de euros, correspondientes en lo esencial a gastos de personal en el marco de prestaciones del plan social. La reorganización abarca casi todas las funciones de las sociedades, así como el traslado de actividades de contabilidad. En total, las provisiones para reestructuración ascienden a 33 millones de euros a 31 de diciembre del 2005.

En el marco de la consolidación de sedes de la sociedad operativa Bayer CropScience en EE.UU., las actividades de ciencia medioambiental y tratamiento de semillas ubicadas hasta ahora en las sedes de Montvale y Birmingham se trasladarán a Research Triangle Park, la sede principal de la filial estadounidense de Bayer CropScience. Para estas medidas se han dotado provisiones por importe de 12 millones de euros. De ellos, 7 millones corresponden a gastos de personal, mientras que el resto corresponde fundamentalmente a medidas de infraestructura.

A raíz del cierre de una sede de Bayer CropScience en Hauxton (Gran Bretaña) y de la transferencia de la producción a otras sedes se han constituido provisiones por otros 4 millones de euros para medidas de reestructuración, destinadas a medidas de personal e infraestructura y a la transferencia de actividades administrativas. En el ejercicio anterior se registró un gasto de 13 millones de euros en ese sentido.

En relación con el cierre de la sede de producción de TDI de New Martinsville (EE.UU.), a lo largo del ejercicio se amortizaron antes de tiempo activos no aprovechables por importe de 9 millones de euros. En relación con la continuación del proceso de reorganización ya iniciado en el 2002 en la sociedad Bayer MaterialScience, se han generado gastos adicionales por indemnizaciones por importe de 4 millones de euros. Los otros gastos incluyen 33 millones de euros derivados de un compromiso contractual de compra. Debido a los excesos de capacidad existentes, resulta improbable que el contrato se utilice.

Los otros programas de reestructuración actualmente en curso dirigidos a incrementar la rentabilidad de las sociedades operativas y a integrar los negocios adquiridos ocasionaron gastos por un total de 15 millones de euros. De ese importe, 3 millones de euros correspondieron a indemnizaciones, 1 millón de euros a amortizaciones extraordinarias y 11 millones de euros a otros gastos.

Las provisiones para reestructuración evolucionaron de la manera siguiente:

(en mill. €)	Indemnizaciones	Otros gastos	Total
Saldo al 1-1-2005	103	60	163
Entradas	50	20	70
Utilización	-121	-30	-151
Variaciones monetarias	9	1	10
Saldo al 31-12-2005	41	51	92

Los otros gastos contienen en lo sustancial los gastos de demolición 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. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Emisión de obligaciones	6.885	376	6.953	336
Deudas con entidades de crédito	480	363	703	602
Deudas por contratos de leasing	419	55	468	61
Deudas por el libramiento de letras al propio cargo	112	112	1	1
Pagarés de empresa	861	861	174	174
Deudas por instrumentos financieros derivados	69	49	168	111
Otras deudas financieras	365	350	485	482
	9.191	2.166	8.952	1.767

Las deudas financieras presentaban los siguientes plazos de vencimiento:

31-12-2004		31-12-2005	
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	2.166	2006	1.767
2006	365	2007	2.152
2007	3.067	2008	262
2008	47	2009	486
2009	683	2010	36
2010 y después	2.863	2011 y después	4.249
	9.191		8.952

De las deudas financieras, una suma de 29 millones de euros (ejercicio anterior: 27 millones de euros) corresponde al saldo con empresas vinculadas. Al igual que en el

ejercicio anterior, no existían deudas financieras frente a las empresas asociadas o las otras empresas participadas.

Las deudas financieras denominadas en dólares estadounidenses, con un importe de 1.300 millones de euros (ejercicio anterior: 2.000 millones de euros), representaban un 15 por ciento (ejercicio anterior: 21,8 por ciento) en el importe total de las deudas financieras. No hay ningún activo del grupo pignorado en relación con deudas financieras.

Las deudas financieras a corto plazo (sin la parte a corto plazo de las emisiones de obligaciones) ascendieron a un total de 1.400 millones de euros (ejercicio anterior: 1.800 millones de euros). El tipo de interés promedio ponderado se situó en el 7,7 % (ejercicio anterior: 7,9 por ciento). Las deudas financieras del grupo Bayer no están garantizadas en su mayor parte y son de igual rango.

Para una explicación más detallada de las deudas por instrumentos financieros derivados remitimos a la Nota [33] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los instrumentos financieros.

Como emisiones de obligaciones se contabilizan las siguientes:

Tipo de interés efectivo	Tipo de interés nominal		Volumen nominal	31-12- 2004 mill. €	31-12- 2005 mill. €
Bayer AG					
5,515 %	5,375 %	Obligaciones 2002/2007	2.137 mill. EUR	3.018	2.098
6,075 %	6,000 %	Obligaciones 2002/2012	2.000 mill. EUR	2.129	2.104
5,155 %	5,000 %	Obligaciones 2005/2105 (2015)	1.300 mill. EUR	-	1.268
3,500 %	3,500 %	Obligaciones colocación privada 2003/2005	15 mill. EUR	15	-
Variable	Variable	Obligaciones colocación privada 2003/2006	250 mill. EUR	250	250
2,470 %	2,470 %	Obligaciones colocación privada 2004/2005	25 mill. EUR	25	-
Variable	Variable	Obligaciones colocación privada 2004/2006	50 mill. EUR	50	50
3,502 %	3,490 %	Obligaciones colocación privada 2004/2008	20 mill. EUR	20	20
0,160 %	0,160 %	Obligaciones colocación privada 2005/2006	5.000 mill JPY	-	36
Bayer Capital Corp.					
Variable	Variable	Obligaciones colocación privada 2002/2005	65 mill. EUR	65	-
Bayer Corporation					
7,180 %	7,125 %	Obligaciones 1995/2015	200 mill. US\$	145	164
6,670 %	6,650 %	Obligaciones 1998/2028	350 mill. US\$	257	294
6,210 %	6,200 %	Obligaciones 1998/2028 (2008)	250 mill. US\$	184	213
4,043 %	3,750 %	Obligaciones colocación privada 2004/2009	460 mill. EUR	456	456
Bayer Ltd., Japón					
3,750 %	3,750 %	Obligaciones 2000/2005	400 mill. CHF	271	-
				6.885	6.953

En abril del 2002 Bayer AG emitió dos paquetes de obligaciones en forma de euronotas, documentadas en un programa EMTN (European Medium Term Notes Program), por un volumen de 8.000 millones de euros. Un paquete por un volumen nominal original 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. En julio de 2005, Bayer AG presentó a los titulares de estas obligaciones una oferta pública de recompra hasta un importe de 1.000 millones de euros. En total, se presentaron obligaciones fraccionales por un valor nominal de 863 millones de euros, que fueron recompradas a un cambio del 104,957% más los intereses devengados. Por lo tanto, el empréstito de Bayer AG al 5,375% se mantiene con un volumen residual de 2.137 millones de euros. El segundo paquete 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 julio del 2005, Bayer AG emitió unos bonos híbridos subordinados a 100 años por un volumen de 1.300 millones de euros, que vence el año 2105 y devengará en los primeros 10 años un cupón fijo del 5%. Después, y durante el resto del plazo de vigencia, devengará intereses variables trimestralmente (EURIBOR a 3 meses más 280 puntos base). Después de los primeros 10 años, Bayer AG tendrá trimestralmente la opción de rescindir el empréstito por su valor nominal. Los pagos del cupón serán pagaderos al final de cada periodo. El tipo de emisión fue del 98,812 por ciento. Los ingresos obtenidos por los bonos híbridos subordinados a 100 años se utilizaron en su mayor parte para financiar la recompra parcial de las obligaciones al 5,375% de Bayer AG con vencimiento en el 2007. Por su estructura, los bonos híbridos se valoran generalmente por las agencias de calificación como fondos propios al calcular las ratios de endeudamiento, y deducido de los fondos ajenos.

Además, Bayer AG ha emitido obligaciones como colocación privada en el programa EMTN; 250 millones de euros en cuatro tramos 2003/2006 con interés variable, pago trimestral de intereses, tipo de emisión: 99,80%, 100,5412%, 100,67%, 102,1547%; 15 millones de euros 2003/2005 con cupón fijo del 3,5%, pago anual de intereses, tipo de emisión 100%; 50 millones de euros 2004/2006 con interés variable, pago trimestral de intereses, tipo de emisión 99,94%; 25 millones de euros 2004/2005 con cupón fijo del 2,47%, pago anual de intereses, tipo de emisión 100%; 20 millones de euros 2004/2008 con cupón fijo del 3,49%, pago anual de intereses, tipo de emisión 99,947%; 5.000 mill. de JPY 2005/2006 con cupón fijo del 0,16%, pago de intereses al vencimiento.

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. Las obligaciones tienen un plazo de vigencia de 20 años y vencen en el 2015. Los intereses son pagaderos semestralmente en abril y octubre.

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. Las obligaciones tienen un plazo de vigencia de 30 años con pagos semestrales de intereses en agosto y febrero, y vencen en febrero del 2028. Bayer Corporation podrá rescatar o recomprar en cualquier momento las

obligaciones, 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 las obligaciones por otro periodo de 20 años, de modo que el empréstito vencería en el año 2028. Si el banco principal del consorcio no ejerce su opción de compra, y, en cambio, el inversor sí ejerce su opción de venta, se reembolsará el empréstito en el año 2008. Los intereses son pagaderos semestralmente en agosto y febrero. 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 enero del 2004, Bayer Corporation recompró títulos reajustables con opción de reventa en el mercado de dinero («Money Market Puttable Reset Securities», o PURS) por un importe de 500 millones de dólares junto con los derechos de opción vinculados y pagó la recompra mediante la emisión de obligaciones con un valor nominal de 460 millones de euros y con un tipo de interés del 3,75%. Las obligaciones se canjearon en USD.

En abril del 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 tenía un plazo de vigencia de 5 años y venció en abril del 2005. El empréstito fue objeto de una operación de swap en yenes a un tipo de interés variable.

A 31 de diciembre del 2005, el Grupo tenía a su disposición líneas de crédito por un total de 5.400 millones de euros (ejercicio anterior: 5.300 millones de euros). De esta suma, se utilizaron 700 millones de euros (ejercicio anterior: 500 millones de euros), en tanto que quedan sin utilizar 4.700 millones de euros (ejercicio anterior: 4.800 millones de euros) y están, por lo tanto, disponibles para apelar al crédito sin necesidad de prestar garantías.

Las deudas derivadas de contratos de leasing se reflejan en el balance cuando los bienes cedidos por dichos contratos figuren en el activo dentro del inmovilizado material como propiedad del Grupo en sentido económico (arrendamiento o leasing financiero). Se contabilizan con los valores efectivos de los pagos mínimos por leasing. En los años sucesivos deberá pagarse a los cedentes de los bienes una suma de 596 millones de euros (ejercicio anterior: 548 millones de euros); la parte de intereses contenida en las cuotas de leasing asciende a 128 millones de euros (ejercicio anterior: 129 millones de euros).

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

31-12-2004		31-12-2005	
Pagos por leasing			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	76	2006	82
2006	71	2007	68
2007	38	2008	36
2008	31	2009	38
2009	21	2010	45
2010 y después	311	2011 y después	327
	548		596
Parte de intereses			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	21	2006	21
2006	17	2007	19
2007	15	2008	17
2008	14	2009	16
2009	9	2010	16
2010 y después	53	2011 y después	39
	129		128
Deuda por leasing			
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	55	2006	61
2006	54	2007	49
2007	23	2008	19
2008	17	2009	22
2009	12	2010	29
2010 y después	258	2011 y después	288
	419		468

En el año 2005 se realizaron pagos en concepto de alquiler por leasing operativo por importe de 122 millones de euros (ejercicio anterior: 119 millones de euros).

31. DEUDAS COMERCIALES

Las deudas comerciales están contraídas en su mayor parte con terceros. Del importe total, 1.973 millones de euros (ejercicio anterior: 1.758 millones de euros) vence en el plazo de un año. Las deudas comerciales con empresas vinculadas importan 3 millones de euros (ejercicio anterior: 9 millones de euros), con empresas asociadas 26 millones de euros (ejercicio anterior: 38 millones de euros), con otras empresas participadas 0 millones de euros (ejercicio anterior: 0 millones de euros) y con otros proveedores 1.945 millones de euros (ejercicio anterior: 1.712 millones de euros).

32. OTRAS CUENTAS A PAGAR

Las otras cuentas a pagar se desglosan como sigue:

(en mill. €)	31-12-2004		31-12-2005	
	Total	de los cuales a corto plazo	Total	de los cuales a corto plazo
Ajustes por periodificación de intereses a pagar	292	292	424	424
Cuentas a pagar por remuneraciones pendientes de los empleados	298	223	232	162
Cuentas a pagar relacionadas con la seguridad social	136	125	115	114
Cuentas a pagar por licencias	42	42	33	33
Anticipos recibidos por pedidos	26	25	30	30
Efectos aceptados a pagar	5	5	3	2
Cuentas a pagar por operaciones de futuro sobre mercancías	31	7	209	6
Ajustes por periodificación	603	530	511	362
Capital de socios minoritarios puesto a disposición a largo plazo	-	-	39	-
Otras cuentas a pagar	688	669	936	883
	2.121	1.918	2.532	2.016

Dentro del importe total de las cuentas a pagar figuraban ajustes por periodificación de intereses de 424 millones de euros (ejercicio anterior: 292 millones de euros) por cuentas a pagar que no generan una obligación jurídica hasta después del cierre del ejercicio.

En la partida de cuentas a pagar relacionadas con la seguridad social figuran en particular las cotizaciones y cuotas de la Seguridad social pendientes de pago.

En los ajustes por periodificación están contenidas subvenciones del sector público, de las que a 31/12/2005, figuraban en el Pasivo 59 millones de euros (ejercicio anterior: 65 millones de euros) y en el ejercicio se liquidaron con efecto sobre el resultado 12 millones de euros (ejercicio anterior: 17 millones de euros).

Según lo dispuesto en la norma NIC 32, sólo puede hablarse de fondos propios en la medida en que una sociedad no tenga una obligación condicionada o incondicional de abonar dinero u otros activos. En ese sentido, la norma NIC 32 dispone que el derecho de los titulares de participaciones de filiales a devolver en cualquier momento su participación a cambio de una compensación debe contabilizarse como cuentas a pagar en el balance, aunque la situación jurídica de los titulares de participaciones corresponda a un interés residual. En la medida en que sea así, las correspondientes participaciones minoritarias de las filiales se reflejan como cuentas a pagar en las cuentas del Grupo. El capital de socios minoritarios puesto a disposición a largo plazo corresponde fundamentalmente a la parte del capital de Bayer Industry Services GmbH & Co. OHG por importe de 39 millones de euros, en la que LANXESS participa con un 40%.

Para una explicación más detallada de las deudas por instrumentos financieros derivados remitimos a la Nota [33] de la Memoria, en la que se proporciona más información sobre la contabilización de los instrumentos financieros.

De las otras cuentas a pagar, una suma de 10 millones de euros (ejercicio anterior: 13 millones de euros) corresponde al saldo con empresas vinculadas. Al igual que en el ejercicio anterior, no existían cuentas a pagar a empresas asociadas u otras empresas participadas.

Las cuentas a pagar estaban garantizadas en una cuantía de 313 millones de euros (ejercicio anterior: 388 millones de euros); de ellas, un importe de 7 millones de euros (ejercicio anterior: 7 millones de euros) mediante la constitución de hipotecas.

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

33. CONTABILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

33.1 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

Como Grupo que opera en todo el mundo, Bayer está sometido en el marco de su actividad empresarial habitual a riesgos relacionados con los tipos de cambio, los tipos de interés, los créditos y las variaciones en los precios de las materias primas, que pueden influir en la situación patrimonial y financiera y en los resultados.

La política empresarial consiste en eliminar o limitar los riesgos derivados del negocio operativo, y de las necesidades de financiación resultantes del mismo, mediante el empleo de instrumentos financieros derivados. Los instrumentos financieros derivados se emplean casi exclusivamente para el aseguramiento de transacciones realizadas o previstas. El empleo de instrumentos financieros derivados está sometido a estrictos controles internos, con mecanismos establecidos de forma centralizadas y directrices unificadas. Sobre todo se emplean opciones y operaciones a plazo sobre divisas, swaps sobre tipos de interés, swaps combinados sobre tipos de interés y divisas, swaps sobre mercancías y opciones sobre mercancías (denominados instrumentos OTC, esto es, no cotizados en bolsa), con bancos de la máxima solvencia.

En lo sucesivo se analizan los distintos riesgos y la forma de gestionarlos.

Riesgo monetario

Los riesgos monetarios aparecen sobre todo en los casos en que existan o vayan a existir cuentas a cobrar, cuentas a pagar, deudas, medios líquidos y transacciones previstas en una moneda distinta de la moneda local de la sociedad. Esto ocurre en el Grupo Bayer especialmente con el dólar estadounidense y el euro.

Los riesgos monetarios son determinados y analizados sistemáticamente y gestionados de forma centralizada por el área de finanzas del Grupo. El grado de aseguramiento se evalúa periódicamente y se determina según una directriz al efecto. Generalmente, la exposición contabilizada a monedas extranjeras derivada de la actividad empresarial operativa y de partidas financieras está asegurada monetariamente en todo su valor.

La exposición a monedas extranjeras previsible en los próximos 12 meses por negocios previstos se asegura según las normas acordadas entre el Consejo de Dirección del Grupo, el área de finanzas del Grupo y las unidades operativas. El aseguramiento de una parte importante de los riesgos monetarios contractuales y previsibles tiene lugar mediante el empleo de operaciones a plazo, opciones y swaps sobre divisas.

Riesgo de tipo de interés

En el caso del Grupo Bayer, los riesgos de tipo de interés, esto es, las variaciones del valor de un instrumento financiero (riesgo del valor razonable) o de los pagos futuros derivados del mismo (riesgo de flujo de efectivo) debidas a variaciones en el tipo de interés de mercado, existen sobre todo en el caso de activos y deudas con plazos de vencimiento superiores a un año. Estos plazos prolongados sólo tienen una importancia significativa en los activos y deudas de carácter financiero.

El riesgo de tipo de interés del Grupo Bayer es analizado de forma centralizada y regulada por el área de finanzas del Grupo. Para ello, dicha área utiliza una

combinación de intereses fijos y variables determinada por la dirección y sometida a una revisión periódica. Para mantener la estructura objetivo de la cartera se realizan operaciones de derivados, fundamentalmente swaps sobre tipos de interés o combinados sobre divisas y tipos de interés, así como opciones sobre tipos de interés.

Riesgo crediticio

Para el grupo Bayer existe un riesgo crediticio en la medida en que el valor de sus activos pudiera verse disminuido si los socios de las transacciones no cumplieren sus compromisos en el marco de transacciones con instrumentos financieros. Como el Grupo Bayer no concierta con sus clientes acuerdos globales de liquidación por saldos netos, el riesgo máximo de impago viene dado por el importe íntegro de los activos patrimoniales.

Para minimizar los riesgos crediticios, sólo se realizan operaciones con deudores de la máxima solvencia, o respetando los límites de riesgo predeterminados.

Riesgos por precios de materias primas

El Grupo Bayer opera en mercados en los que los precios de las materias primas y los productos están sometidos a frecuentes fluctuaciones. Por consiguiente, existe un riesgo por precios de materias primas que puede influir sobre la actividad empresarial. La gestión operativa de los riesgos por precios de materias primas es responsabilidad de los departamentos de compras de las sociedades operativas, y tiene lugar en el marco de directrices y límites internos determinados de forma centralizados y sometidos a una revisión constante. Sobre todo, se emplean swaps y opciones sobre mercancías que aseguran el riesgo de variación de precio del petróleo crudo, la nafta y el benceno (materias primas), así como del gas (energía). Estos instrumentos se emplean entre otros en contratos de suministro a largo plazo con precios fijados.

33.2 INSTRUMENTOS FINANCIEROS ORIGINARIOS

El importe de los instrumentos financieros originarios se desprende del balance. Conforme a la norma 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». Los activos «a conservar hasta el vencimiento» y los «créditos y cuentas a cobrar» se contabilizan por el costo de adquisición; los activos «mantenidos para fines comerciales» y «disponibles para su enajenación» se valoran por su valor razonable, reflejándose en los fondos propios las variaciones del valor de mercado en la categoría «disponibles para su enajenación» salvo que un deterioro duradero del valor lleve a una corrección con efectos sobre el resultado.

Los instrumentos financieros originarios del pasivo se contabilizan por su costo de adquisición menos la amortización acumulada, salvo que hayan sido designados con un derivado para cobertura contable.

El valor de las deudas financieras contabilizado en las cuentas del Grupo es 37 millones de euros (ejercicio anterior: 566 millones de euros) inferior al valor de mercado, que se determina fundamentalmente por el valor actualizado descontado del flujo de efectivo futuro. 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. En lo que se refiere a las otras cuentas a cobrar y otras cuentas a pagar 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.

33.3 ASEGURAMIENTO ECONÓMICO Y COBERTURA CONTABLE CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el grupo Bayer se utilizan instrumentos financieros derivados para reducir los riesgos monetarios, de tipo de interés y de variación de precios de las materias primas. Desde el punto de vista económico, muchas operaciones constituyen un aseguramiento, pero no cumplen las exigencias de la norma NIC 39 para la cobertura contable. Las variaciones del valor razonable de estos instrumentos financieros derivados se tienen en cuenta directamente con efectos sobre el resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias, reflejándose las variaciones derivadas de operaciones a plazo y opciones sobre divisas en el resultado por diferencias de cambio, las derivadas de swaps y opciones sobre tipos de interés en el resultado de intereses y las derivadas de operaciones a plazo y opciones sobre mercancías en los otros resultados operativos. Los valores razonables de los derivados se determinan a partir de su cotización en el mercado o mediante el uso de métodos de cálculo matemáticos acreditados.

La variación del valor de mercado de los instrumentos financieros designados como aseguramiento del valor razonable, así como las operaciones subyacentes correspondientes, se reflejan con efectos sobre el resultado.

Las variaciones en el valor de mercado de la parte efectiva de derivados designados como coberturas sobre flujo de efectivo se contabilizan inicialmente sin efectos sobre el resultado («Otros ingresos integrales») en los fondos propios. En el momento de realización del negocio subyacente, la contribución al resultado de la operación de aseguramiento se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los efectos derivados del aseguramiento de las ventas previstas en moneda extranjera y del aseguramiento de materias primas se reflejan en los otros resultados operativos en el momento de su realización. Cuando se venda un derivado, o si dejan de cumplirse los requisitos de cobertura contable, el importe reflejado hasta entonces en la partida de otros ingresos integrales permanece allí hasta que se produzca la transacción prevista. Si deja de ser probable que se produzca la transacción prevista, el resultado reflejado hasta entonces bajo otros ingresos integrales se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias con efectos sobre el resultado.

Los gastos o ingresos contabilizados en el resultado financiero originados por los correspondientes negocios subyacentes y por los derivados asociados se reflejan por separado. No tendrá lugar una compensación de los correspondientes ingresos y gastos.

A final del ejercicio existían las siguientes operaciones, con los valores de mercado indicados:

(en mill. €)	31-12-2004			31-12-2005		
	Valor nominal	Valores de mercado		Valor nominal	Valores de mercado	
		Valor de mercado positivo	Valor de mercado negativo		Valor de mercado positivo	Valor de mercado negativo
Aseguramiento de tipos de cambio de operaciones contabilizadas	5.854	505	-45	4.759	18	-105
Operaciones a plazo sobre divisas	4.420	108	-45	3.600	15	-34
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	75	0	-3	0	0	0
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre divisas	20	1	-	44	1	-1
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	0	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
Swaps combinados sobre tipos de interés y divisas	1.414	396	0	1.115	2	-70
<i>de ellos, coberturas sobre el valor razonable</i>	182	92	0	-	-	-
<i>de ellos, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	459	45	0	460	-	-10
Aseguramiento de tipos de cambio de operaciones previstas	479	31	-1	942	10	-40
Operaciones a plazo sobre divisas	376	22	-1	817	5	-33
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	371	22	-1	809	5	-33
Opciones sobre divisas	103	9	-	125	5	-7
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	103	9	-	93	3	-7
Aseguramiento de tipos de interés de operaciones contabilizadas	5.791	198	-49	11.327	174	-66
Swaps sobre tipos de interés	5.791	198	-49	10.327	172	-65
<i>de ellos, coberturas sobre el valor razonable</i>	4.104	176	-1	5.533	30	-31
<i>de ellos, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	575	0	-29	-	-	-

Opciones sobre tipos de interés	-	-	-	1.000	2	-1
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
Aseguramiento de los precios de las materias primas	802	59	-31	465	280	-209
Operaciones de futuro sobre mercancías	802	59	-31	416	210	-125
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	0	0	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	10	2	-	168	70	-1
Operaciones de opciones sobre mercancías	-	-	-	49	70	-84
<i>de ellas, coberturas sobre el valor razonable</i>	-	-	-	-	-	-
<i>de ellas, coberturas sobre el flujo de efectivo</i>	-	-	-	-	-	-
Total	12.926	793	-126	17.493	482	-420
<i>del cual, instrumentos financieros derivados a corto plazo</i>	<i>6.468</i>	<i>547</i>	<i>-54</i>	<i>5.443</i>	<i>116</i>	<i>-161</i>
<i>para cobertura de tipos de cambio</i>	<i>5.864</i>	<i>488</i>	<i>-46</i>	<i>4.872</i>	<i>29</i>	<i>-155</i>
<i>para cobertura de tipos de interés</i>	<i>109</i>	<i>26</i>	<i>-1</i>	<i>350</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>para cobertura de precios de mercancías</i>	<i>495</i>	<i>33</i>	<i>-7</i>	<i>221</i>	<i>87</i>	<i>-6</i>

Coberturas sobre el valor razonable

Para eliminar el riesgo asociado al valor razonable, especialmente en deudas financieras a tipo fijo se emplean coberturas sobre el valor razonable para obtener un tipo de interés variable. Esto corresponde fundamentalmente al empréstito de 2.000 millones de euros del año 2002 y el empréstito de 1.300 millones de euros del año 2005, así como el empréstito del año 2002 parcialmente recomprado en el 2005, con un volumen nominal restante de 2.100 millones de euros.

La parte no efectiva del aseguramiento en el marco de coberturas sobre el valor razonable es de 0 millones de euros (ejercicio anterior: 6 millones de euros).

Al igual que el ejercicio anterior, no existen efectos de la terminación prematura de coberturas por el valor razonable contraídas en el marco de compromisos firmes.

Coberturas sobre el flujo de efectivo

Las fluctuaciones del flujo de efectivo futuro en negocios previstos en moneda extranjera se evitan mediante la designación de coberturas sobre el flujo de efectivo. Las coberturas sobre el flujo de efectivo también permiten limitar parcialmente las fluctuaciones de los flujos de efectivo futuros en relación con riesgos de variación del precio en operaciones de abastecimiento. Los volúmenes nominales respectivos de los negocios previstos y de los riesgos de variación de precio en operaciones de abastecimiento son de 942 millones de euros y 465 millones de euros (ejercicio anterior: 479 millones de euros y 802 millones de euros).

A 31 de diciembre del 2005 se contabiliza en la partida de otros ingresos integrales un importe de 7 millones de euros (ejercicio anterior: 27 millones de euros) derivado de coberturas sobre flujo de efectivo; 3 millones de euros (ejercicio anterior: 1 millones de euros) se han traspasado de los otros ingresos integrales a la cuenta de pérdidas y ganancias. Se han reflejado en las cuentas con efectos sobre el resultado partes no efectivas de las relaciones de aseguramiento por importe de 2 millones de euros (ejercicio anterior: 0 millones de euros).

Previsiblemente, a lo largo de los próximos doce meses se reclasificará un importe de 56 millones de euros de los otros ingresos integrales, que pasará a la cuenta de pérdidas y ganancias. Es altamente probable la realización de todos los negocios previstos.

34. PASIVOS CONTINGENTES Y OTRAS DEUDAS FINANCIERAS

A 31 de diciembre del 2005 existían pasivos contingentes por un valor total de 177 millones de euros. Son exclusivamente el resultado de compromisos contraídos frente a terceros y correspondieron a:

(en mill. €)	31-12-2004	31-12-2005
Negociación y endoso de efectos	7	12
Fianzas	70	93
Garantías	117	72
	194	177

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 compromisos de garantía dentro del marco de su negocio operativo. 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. El compromiso de llevar a cabo la prestación en virtud de la garantía se genera en caso de demora en el pago o de insolvencia del deudor.

En cuanto a los litigios y procedimientos administrativos, los evaluamos caso por caso. Valoramos los posibles resultados de dichos litigios en función de la información de que disponemos, y previa consulta a nuestros abogados. Cuando estimemos que un compromiso vaya a dar lugar de forma probable a salidas de fondos en el futuro, pasaremos al pasivo el valor efectivo de las salidas de fondos previstas cuando se consideren medibles de forma fiable. Por su naturaleza, los litigios y otros procedimientos judiciales plantean cuestiones jurídicas difíciles y complejas y conllevan numerosos imponderables y dificultades, entre otras cosas por los hechos y circunstancias de cada caso individual, por el tribunal encargado de la causa y por las diferencias en la legislación aplicable. Por ello no es posible reflejarlos en el pasivo contingente. La partida global de riesgos jurídicos se explica con detalle en la Nota (35) de la Memoria.

Según la legislación alemana sobre transformaciones societarias, Bayer AG y LANXESS AG son responsables solidarios de todas las cuentas a pagar de Bayer AG existentes a 28 de enero de 2005. La responsabilidad de la sociedad a la que no se hubiesen transmitido las correspondientes cuentas a pagar por el contrato de escisión y adquisición entre Bayer AG y LANXESS AG de 22 de septiembre del 2004 finaliza pasados cinco años. El contrato base firmado por las partes junto con el contrato de escisión y adquisición contiene las correspondientes exenciones de responsabilidad para Bayer AG y LANXESS AG. Asimismo, dicho contrato contiene disposiciones sobre la asignación de responsabilidades entre las partes en relación de demandas por responsabilidad de producto, demandas medioambientales y vulneraciones de la legislación de defensa de la competencia.

Además de las provisiones, cuentas a pagar y los pasivos contingentes, existen otras deudas financieras. Existen, además, otras deudas financieras derivadas especialmente 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 452 millones de euros (ejercicio anterior: 441 millones de euros). Los compromisos de pago correspondientes vencen de la manera siguiente:

31-12-2004		31-12-2005	
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	96	2006	106
2006	80	2007	90
2007	69	2008	71
2008	59	2009	62
2009	51	2010	49
2010 y después	86	2011 y después	74
	441		452

Las deudas financieras por los pedidos en firme de proyectos de inversión ya comenzados, o planificados, ascienden a 294 millones de euros (ejercicio anterior: 142 millones de euros).

Los pagos correspondientes vencen casi con su importe total (292 millones de euros) en el año 2006.

Además de ello, el Grupo ha concluido varios acuerdos de cooperación con socios externos, habiéndose financiado distintos proyectos de investigación o asumido otros compromisos por un valor de 562 millones de euros (ejercicio anterior: 847 millones de euros) para el caso de que se alcancen determinados «hitos» en la investigación o se cumplan otras condiciones convenidas en firme. A 31 de diciembre del 2005, se espera que deberán hacerse los pagos correspondientes de la manera que se indica a continuación, siempre que se hayan alcanzado dichos hitos importantes o se hayan cumplido las condiciones convenidas:

31-12-2004		31-12-2005	
Vencimiento en el año	mill. €	Vencimiento en el año	mill. €
2005	193	2006	109
2006	153	2007	111
2007	165	2008	82
2008	76	2009	93
2009	93	2010	85
2010 y después	167	2011 y después	82
	847		562

35. RIESGOS JURÍDICOS

Al ser 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 relacionados con la responsabilidad civil por los productos fabricados, la legislación reguladora de la competencia, el derecho de patentes, la legislación fiscal y la protección medioambiental. No pueden preverse con seguridad los resultados de los procedimientos actualmente en curso ni de los que se incoen en el futuro, de tal manera que, como consecuencia de resoluciones judiciales o administrativas o de los acuerdos extrajudiciales alcanzados, pueden originarse gastos que no estén cubiertos -o no en toda su extensión- por las indemnizaciones de seguro y tengan repercusiones sustanciales sobre nuestras actividades de negocio y sobre sus resultados.

Los procedimientos jurídicos que a continuación se señalan constituyen riesgos jurídicos importantes a día de hoy, sin que deban considerarse una enumeración exhaustiva.

Lipobay/Baycol: En relación con los conflictos en torno a Lipobay/Baycol, a 13 de enero del 2006 aún siguen pendientes unas 6.000 demandas en todo el mundo (de ellas, unas 5.900 en EE.UU., lo que incluye varias demandas colectivas). A esa misma fecha, Bayer había llegado a acuerdos extrajudiciales sin admitir obligación jurídica en 3.082 casos relacionados con Lipobay/Baycol en todo el mundo, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 1.147 millones de dólares estadounidenses. Bayer va a seguir esforzándose por compensar de manera justa, voluntariamente y sin admitir responsabilidad alguna, a aquellas personas que hayan sufrido graves efectos secundarios por el uso de Lipobay/Baycol. En EE.UU. han concluido hasta ahora cinco procesos en primera instancia, todos ellos de forma favorable para nosotros.

Tras más de cuatro años de disputas judiciales, actualmente sólo tenemos conocimiento de menos de 50 casos en EE.UU. en los que, desde nuestro punto de

vista, cabe considerar la posibilidad de acudir a un acuerdo extrajudicial. Sin embargo, no podemos descartar la posibilidad de que conozcamos nuevos casos de efectos secundarios graves provocados por Lipobay/Baycol. Además, también podrían producirse otros acuerdos extrajudiciales fuera de EE.UU.

En los ejercicios 2003 y 2004, Bayer constituyó en sus cuentas una provisión para Lipobay/Baycol por valor de 347 millones de euros, más allá de la protección de los seguros. En el ejercicio 2005, teniendo en cuenta los acuerdos extrajudiciales cerrados hasta el momento y los previstos para el futuro, así como los gastos de defensa jurídica previstos, se contabilizaron gastos adicionales de 43 millones de euros.

Bayer AG y Bayer Corporation están demandadas por daños y perjuicios, junto con directivos actuales y pasados, a través de una demanda colectiva de un grupo de accionistas. Como fundamentación se alega que Bayer infringió determinados preceptos del mercado de capitales estadounidense e informó de manera engañosa sobre las perspectivas comerciales del producto antes de interrumpirse la comercialización de Lipobay/Baycol y, tras interrumpirse la comercialización, sobre los riesgos financieros de la responsabilidad por productos fabricados. En septiembre del 2005, el tribunal al que se sometió la demanda rechazó las reclamaciones de adquirentes no estadounidenses que hubieran adquirido las acciones en bolsas no estadounidenses. Bayer está convencida de disponer de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

PPA: Bayer está demandada en numerosos procedimientos de responsabilidad por productos en relación con la sustancia fenilpropanolamina (PPA). Esta sustancia figuraba en la composición de unos comprimidos efervescentes contra el resfriado de la empresa. Las primeras demandas referidas a la PPA se interpusieron una vez que la FDA (la autoridad sanitaria de EE.UU.) hubo recomendado en otoño del 2000 a los fabricantes de medicamentos con PPA que dejaran voluntariamente de comercializar los productos con dicha sustancia. Los demandantes alegan haber sufrido daños en su salud relacionados con la supuesta ingestión de PPA.

A 13 de enero del 2006 estaban aún pendientes 286 demandas contra Bayer en Estados Unidos. En 136 casos, Bayer es el único fabricante demandado. Además, también están pendientes en la actualidad unos 295 procedimientos de apelación interpuestos por una parte de los demandantes cuyas demandas fueron desestimadas en primera instancia judicial por defectos procesales. No se han presentado demandas fuera de EE.UU.

Hasta ahora se han tramitado judicialmente tres de las demandas presentadas contra Bayer en relación con la PPA. En dos de los procesos, el jurado decidió en favor de Bayer; en un tercer proceso, en el que inicialmente se concedió al demandante una indemnización de 400.000 dólares estadounidenses, se llegó a un acuerdo extrajudicial en julio del 2005 en el marco del procedimiento de apelación.

A 13 de enero del 2006, Bayer ha llegado a acuerdos extrajudiciales en 247 casos sin admitir obligación jurídica alguna, habiéndose abonado para ello una cantidad total aproximada de 42 millones de dólares estadounidenses. En el ejercicio 2005 se contabilizaron gastos de 62 millones de euros para acuerdos extrajudiciales ya cerrados o previstos y para los gastos de defensa jurídica previstos.

En todos los procedimientos relacionados con Lipobay/Baycol y PPA en los que, desde nuestro punto de vista, no cabe un acuerdo extrajudicial o no es posible lograr un acuerdo extrajudicial razonable, Bayer seguirá defendiéndose con toda firmeza. Ante

las incertidumbres que aún existen en relación con los casos todavía pendientes, sigue siendo imposible estimar el importe de las posibles indemnizaciones derivadas de Lipobay/Baycol y PPA.

Habiéndose agotado ya la protección de los seguros existentes (únicamente en los casos de PPA, las aseguradoras todavía contribuirán con un 5% a los costes futuros), en función de la evolución futura de los procedimientos es posible que Bayer se vea sometida a cargas económicas adicionales que no estén cubiertas por las medidas contables tomadas. Periódicamente revisaremos las correspondientes provisiones en el balance en función de la evolución de los procedimientos.

Cipro®: Desde julio del 2000, en relación con el medicamento Cipro® se han presentado contra Bayer en EE.UU. 39 demandas colectivas, una demanda individual y una demanda (posteriormente desestimada) de un grupo de defensa de los consumidores. Los demandantes acusan a Bayer, y a otras empresas también demandadas, de que un acuerdo celebrado entre Bayer y la empresa Barr Laboratories, Inc. en 1997 para terminar un litigio de derecho de patentes infringía supuestamente determinadas normas de defensa de la competencia. Esto habría supuestamente impedido la comercialización de ciprofloxacino genérico desde 1997. En particular, los demandantes reclaman la correspondiente indemnización, exigiendo que conforme al derecho estadounidense ascienda al triple del perjuicio causado. Tras el acuerdo extrajudicial con Barr, la Oficina de Patentes de EE.UU. volvió a examinar y confirmar la patente en cuestión, y posteriormente se defendió la misma con éxito en varias ocasiones en procedimientos seguidos ante los tribunales federales estadounidenses. Desde entonces, la patente ha caducado.

Todos los procedimientos pendientes ante tribunales federales fueron transferidos a un tribunal federal de Nueva York para su coordinación. El 31 de marzo del 2005, dicho tribunal accedió a la petición de Bayer y desestimó todas las reclamaciones de los demandantes, que recurrieron dicha decisión. Además, están pendientes demandas adicionales ante algunos tribunales estatales. Bayer está convencida de contar con sólidos argumentos contra las imputaciones presentadas y seguirá defendiéndose con toda firmeza en dichos procedimientos.

Caucho, poliesterpolioles, uretanos:

Procedimientos relativos a líneas de producto de la antigua área de negocio de caucho

Aún están pendientes procedimientos de defensa de la competencia ante la Comisión Europea y las autoridades estadounidenses y canadienses de defensa de la competencia en relación con líneas de producto de la antigua área de negocio de caucho. En dos casos, Bayer AG ya ha abonado sanciones económicas tras los correspondientes acuerdos con el Ministerio de Justicia de EE.UU. Estos acuerdos suponen una sanción de 66 mill. de dólares estadounidenses por infracciones de la legislación antimonopolio en el área de productos químicos para el caucho, sanción que asciende a 4,7 mill. de dólares en el ámbito del caucho de acrilonitrilo-butadieno. En diciembre de 2005, la Comisión Europea condenó a Bayer a una sanción de 58,9 millones de euros por infracción de la legislación sobre competencia en el área de productos químicos para el caucho. Están pendientes investigaciones adicionales de las autoridades citadas.

En EE.UU. y Canadá se han presentado contra Bayer AG y algunas de sus filiales numerosas demandas civiles de indemnización, incluidas demandas colectivas. Las

demandas se refieren a productos químicos para el caucho, caucho EPDM, caucho de acrilonitrilo-butadieno y caucho de policloropreno. En algunos procedimientos estadounidenses, Bayer ha llegado a acuerdos extrajudiciales de principio o integrales, que en algunos casos aún requieren de su autorización por los tribunales. Estos acuerdos no ponen fin a todas las demandas civiles en relación con los productos afectados ni evitan la presentación de nuevas demandas.

Procedimientos relativos a poliesterpolioles, uretanos y productos químicos para uretanos

En el marco de un convenio con el Ministerio de Justicia de EE.UU., Bayer Corporation ha abonado una multa por importe de 33 millones de dólares estadounidenses por prácticas restrictivas de la competencia en el sector de los poliesterpolioles en EE.UU. En Canadá también existe un procedimiento en curso en ese sentido.

En EE.UU. se han presentado contra Bayer demandas civiles de indemnización, incluidas demandas colectivas, que contienen acusaciones de acuerdos ilícitos de fijación de precios en el sector de los poliesterpolioles, uretanos y productos químicos para uretanos. En Canadá se han presentado demandas similares en relación con los poliesterpolioles.

Procedimientos relativos a polieterpolioles y otros productos previos para productos finales de uretano

En EE.UU. se han presentado demandas civiles de indemnización contra Bayer en forma de demandas colectivas. Las demandas contienen acusaciones de acuerdos ilícitos de fijación de precios, entre otros en polieterpolioles y determinados productos previos para productos finales de uretano. Bayer ha llegado a un acuerdo extrajudicial de principio en relación con todas aquellas demandas que contienen reivindicaciones de compradores directos de polieterpolioles, MDI y TDI (y los consiguientes sistemas), a la espera de que dicho acuerdo sea autorizado por los tribunales. Estos acuerdos no ponen fin a todas las demandas de indemnización en relación con los productos citados ni evitan la presentación de demandas adicionales. Además, en relación con estos hechos, el Ministerio de Justicia estadounidense ha emplazado a Bayer a presentar determinados documentos.

Consecuencias para Bayer de estos procedimientos relacionados con la defensa de la competencia

Contabilizando las partes proporcionales correspondientes a Lanxess, a lo largo del ejercicio 2005 se han generado unos gastos de 336 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005, esto llevó a una provisión para riesgos de 285 millones de euros en relación con las demandas civiles antes detalladas. La provisión para los citados procedimientos de la UE que afectan al antigua área de caucho es de 80 millones de euros al cierre del balance, sin que sea posible en este momento realizar afirmaciones sólidas sobre el importe real de las sanciones futuras.

Las provisiones constituidas podrían no ser suficientes para cubrir las cargas económicas derivadas finalmente de los procedimientos citados. Las provisiones para las demandas civiles constituidas en 2005 se basaban en los pagos previstos en virtud de los acuerdos extrajudiciales descritos. En el caso de demandas colectivas, los demandantes tienen derecho a no participar en el acuerdo extrajudicial con el colectivo y exigir individualmente una indemnización. No es previsible cuántos

demandantes optarán por esta posibilidad, y qué influencia tendrá esto en su caso sobre los acuerdos extrajudiciales.

Bayer seguirá aspirando a lograr acuerdos extrajudiciales en los casos que considere adecuados. Cuando no sea posible alcanzarlos, Bayer continuará defendiéndose judicialmente con toda firmeza.

Debido a la notable incertidumbre de todos los procedimientos citados, en este momento no cabe evaluar con exactitud el riesgo financiero asociado a los mismos, más allá de los importes ya abonados y de las provisiones constituidas. Por consiguiente, no ha sido posible efectuar las consiguientes provisiones en el balance. La sociedad prevé que, en el transcurso de los procedimientos citados, resulten necesarios nuevos gastos.

Litigios sobre patentes y sobre contratos: Otros riesgos se derivan de los litigios por asuntos de patentes en EE.UU. En relación con el coagulante Kogenate®, Bayer ha sido acusada de infringir una patente ajena. En otro caso, Bayer ha demandado a varias empresas por quebrantamiento de patentes en relación con el moxifloxacino; estas empresas se defienden, entre otros, alegando una supuesta nulidad y falta de aplicabilidad de las patentes.

En agosto del 2005, en EE.UU., Abbott demandó entre otros a Bayer por supuesta vulneración de patente en relación con aparatos para medir la glucemia. El fabricante japonés del sistema Ascensia® Contour® afectado está obligado contractualmente a exonerar a Bayer ante una posible exigencia de responsabilidades.

También se desprenden riesgos de procedimientos judiciales o extrajudiciales en los que se acusa a Bayer de infringir sus obligaciones contractuales o precontractuales. Por ejemplo, Aventis Behring LLC sostiene la existencia de incumplimiento de obligaciones contractuales de suministro en relación con Helixate® y exige una indemnización.

Limagrain Genetics Corporation demanda de Bayer (como sucesor jurídico de Rhône-Poulenc) que la exonere de obligaciones frente a terceros por incumplimiento de contrato.

Bayer y el grupo Lyondell presentan exigencias mutuas en el marco de un procedimiento arbitral en relación con una empresa conjunta para la producción de óxido de propileno, basadas fundamentalmente en divergencias en la interpretación del contrato.

En estos litigios por patentes o contratos, Bayer está convencida de poseer argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

Casos de responsabilidad por productos fabricados, otros casos: También se derivan riesgos jurídicos de otros casos de responsabilidad civil distintos a los de Lipobay/Baycol y PPA. En EE.UU. existen numerosas demandas pendientes contra Bayer en las que se pide una indemnización para demandantes no residentes en EE.UU. que supuestamente han sido infectados con VIH o VHC (virus de la hepatitis C) a través de productos derivados del plasma sanguíneo. También han presentado demanda ciudadanos estadounidenses supuestamente infectados por VHC a través de estos productos. Bayer también ha sido demandada en casos en los que los demandantes plantean exigencias por supuestos daños a la salud causados por la sustancia timerosal, especialmente en tratamientos con inmunoglobulina.

En el estado norteamericano de Alabama, Bayer ha sido demandada junto con otros fabricantes, mayoristas y usuarios, con exigencia de indemnizaciones. Entre dichas demandas figura también una demanda colectiva de ámbito nacional. Los demandantes alegan trastornos de salud supuestamente causados por el uso del diisocianato de difenilmetano (MDI) en la minería del carbón.

Bayer, al igual que otras muchas sociedades farmacéuticas, ha sido demandada en EE.UU. en varios procedimientos en los que se exige una indemnización, un resarcimiento por cláusula penal y la entrega de beneficios. Las demandas se basan en la supuesta manipulación en la indicación de los precios mayoristas o del precio más favorable. Entre los demandantes figuran también algunos de los estados federados.

Otro riesgo puede derivarse de las demandas por asbesto en EE.UU. En la gran mayoría de los casos, los demandantes sostienen que en décadas pasadas Bayer y otros demandados emplearon a terceras personas en sus propios establecimientos fabriles sin advertirles ni protegerles suficientemente de los peligros conocidos del asbesto. Una sociedad participada de Bayer EE.UU. es sucesora jurídica de algunas compañías que hasta 1976 vendían productos de asbesto. En caso de que los tribunales determinen la existencia de responsabilidad, Union Carbide está obligada a exonerar por completo de la misma a Bayer.

Bayer, entre otros, ha sido objeto de una demanda colectiva en Carolina del Norte (EE.UU.) en la que se alega la vulneración de normas de defensa de la competencia en la venta de un determinado termiticida (Premise®).

Bayer está convencida de que también en estos casos de responsabilidad por los productos fabricados y en otros casos dispone de argumentos sólidos y se defenderá con toda firmeza.

NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE EL CUADRO DE FINANCIACIÓN

36. ENTRADAS/SALIDAS PROCEDENTES DEL NEGOCIO OPERATIVO

El cuadro de financiación comienza con el resultado operativo (EBIT). El flujo de efectivo bruto refleja el excedente de los ingresos operativos antes de llevar a cabo una aplicación de los fondos; su importe asciende a 3.500 millones de euros (ejercicio anterior: 2.900 millones de euros). En las cifras recogidas en la página 89 y siguientes se desglosa por segmentos y regiones. En las entradas de fondos procedentes del negocio operativo continuado, con un importe de 3.500 millones de euros (ejercicio anterior: 2.300 millones de euros), se incluyen, además, las variaciones del activo circulante neto y otras operaciones no monetarias. El flujo de efectivo neto de -40 millones de euros correspondiente a nuestras actividades no continuadas (ejercicio anterior: 200 millones de euros) incluye las entradas y salidas del negocio de plasma vendido y de LANXESS. Esto arroja un flujo efectivo neto total de 3.500 mill de € (ejercicio anterior: 2.500 millones de euros).

37. ENTRADAS / SALIDAS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

En el 2005 se ocasionaron gastos de un importe total de 1.400 millones de euros (ejercicio anterior: 1.300 millones de euros) para la adquisición inmovilizado material y activos inmateriales. Por adquisición de participaciones se abonaron 2.200 millones de euros (ejercicio anterior: 400 millones de euros), de los que unos 1.900 millones de euros corresponden al negocio Consumer Health de Roche. Otros gastos correspondieron fundamentalmente a la adquisición de derechos de comercialización en el marco de un contrato de licencia y de un acuerdo de marketing y distribución conjuntos en las sociedades operativas Bayer CropScience y Bayer HealthCare respectivamente. En el terreno de las entradas, la principal partida corresponde a ingresos por inversiones financieras por valor de 1.200 millones de euros (ejercicio anterior: 100 millones de euros). Estos ingresos se deben fundamentalmente a la amortización de créditos según lo previsto tras la escisión de LANXESS, al vencimiento de derivados para cobertura de riesgos monetarios y a la venta de las obligaciones convertibles de LANXESS por un valor nominal de 200 millones de euros. Además, la venta de inmovilizado material supuso entradas de 400 millones de euros (ej. ant: 200 millones de euros), y los ingresos por intereses y dividendos, incluidos los títulos negociables, 300 millones de euros (ejercicio anterior: 500 millones de euros). En las páginas 126 y siguientes se dan más explicaciones sobre las adquisiciones y las desinversiones. En total, las actividades de inversión supusieron salidas por importe de 1.700 millones de euros (ejercicio anterior: 800 millones de euros).

38. ENTRADAS / SALIDAS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Las actividades de financiación supusieron salidas de fondos por una suma de 1.900 millones de euros (ejercicio anterior: 800 millones de euros). La cancelación neta de deuda supuso la salida de 700 millones de euros (ejercicio anterior: entrada de 500 millones de euros por apelación neta al crédito). En el tercer trimestre se emitió un bono híbrido subordinado a 100 años por un valor nominal de 1.300 millones de euros y un cupón del 5%. Al mismo tiempo se rescató antes de tiempo en un procedimiento de oferta pública una parte de las obligaciones en euros al 5,375% con vencimiento el 10 de abril del 2007, por un volumen de unos 860 millones de euros de valor nominal. Hubo pagos de dividendos para el año 2004 y gastos por intereses que dieron lugar a salidas de fondos de 1.200 millones de euros (ejercicio anterior: 1.300 millones de euros).

39. MEDIOS DE PAGO AL FINAL DEL PERIODO

La partida de medios de pago, con un importe de 3.300 millones de euros (ejercicio anterior: 3.600 millones de euros), comprende cheques, caja y depósitos en entidades de crédito. Están contenidos, igualmente, de conformidad con la norma 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 3.500 millones de euros (ejercicio anterior: 3.600 millones de euros), se incluyen, además, los títulos negociables y los pagarés del activo circulante.

Se depositaron en cuentas especiales medios líquidos por importe de 253 millones de euros destinados exclusivamente para su empleo en relación con sanciones relacionadas con la defensa de la competencia y pagos por acuerdos civiles

extrajudiciales. Para más información sobre nuestros riesgos jurídicos remitimos a la Nota [35] de la Memoria.

OTRAS NOTAS EXPLICATIVAS

40. HONORARIOS DEL AUDITOR DE CUENTAS

Por los servicios prestados por el auditor de las cuentas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, en el ejercicio 2005 se han contabilizado como gastos los siguientes honorarios:

(en mill. €)	2005
Auditorías de cuentas	5
Otros servicios de certificación o valoración	3
Servicios de asesoría fiscal	0
Otros servicios prestados a Bayer AG o sociedades filiales	1
	9

Los honorarios por auditorías de cuentas incluyen sobre todo los honorarios por la auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo y la auditoría de las cuentas de Bayer AG y sus filiales alemanas. Los honorarios por otros servicios de certificación o valoración se refieren principalmente a comprobaciones del sistema interno de control financiero, que incluyen comprobaciones asociadas a proyectos de introducción de nuevos sistemas informáticos, así como a la inspección y comprobación de los balances provisionales.

41. RELACIONES CON EMPRESAS E INDIVIDUOS PRÓXIMOS

En el marco de nuestras actividades operativas 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.

Se realizaron las siguientes transacciones con empresas próximas, que en las cuentas consolidadas del Grupo Bayer se valoran por el método de puesta en equivalencia o se contabilizan por los costes de adquisición menos las amortizaciones acumuladas:

(en mill. €)	2004	2005
Ingresos	123	229
Prestaciones adquiridas	-365	-378
Cuentas a cobrar	102	98
Cuentas a pagar	-87	-68

Las transacciones con empresas próximas resultan principalmente del intercambio de suministros y servicios. Con respecto a las empresas próximas, en el ejercicio 2005 existían además cuentas financieras a cobrar por valor de 39 millones de euros (ejercicio anterior: 44 millones de euros).

Las relaciones comerciales con empresas en las que mantenemos una participación significativa y que se contabilizan en las cuentas consolidadas del Grupo con el método de puesta en equivalencia se explican en más detalle en la Nota [21] de la Memoria. Las transacciones de Bayer AG con sus filiales consolidadas, así como las de las filiales consolidadas del grupo Bayer entre sí, se han suprimido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

42. SUELDOS Y REMUNERACIONES DEL CONSEJO DE DIRECCIÓN Y DEL CONSEJO DE SUPERVISIÓN Y ANTICIPOS Y CRÉDITOS CONCEDIDOS A SUS MIEMBROS

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Dirección se componen de una parte de retribución anual fija (parte fija), de un complemento del Grupo y de un porcentaje variable que se establece en función de la consecución de determinados objetivos relativos al EBITDA. Para el pasado ejercicio, la retribución para los miembros del Consejo de Dirección activos a 31 de diciembre del 2005 ascendió a 7.064.828 euros (ejercicio anterior: 6.518.626 €). De dicho importe, 1.985.580 € (ejercicio anterior: 1.884.929 €) correspondieron a la parte fija, 837.073 € (ejercicio anterior: 810.573 €) al complemento del Grupo y 4.085.754 € (ejercicio anterior: 3.665.880 €) al porcentaje variable. La suma global incluye, además, una serie de percepciones en especie y otras prestaciones por importe de 156.421 € (ejercicio anterior: 157.244 €), que fundamentalmente consisten en los valores que se deben tener en cuenta conforme a las normas fiscales, p. ej. los correspondientes al uso de vehículos de empresa. A la partida se ha traspasado este año un importe de 55.086 € por otras prestaciones que en el ejercicio interior estaba incluido en la parte fija.

Además, los miembros del Consejo de Dirección pudieron participar en un programa de opciones sobre acciones orientado hacia una compensación en metálico sobre la base de inversiones propias. En el marco de la remuneración a través de acciones, se asignaron 32.025 instrumentos con un valor de mercado de 1.009.750 € a 31 de diciembre de 2004.

Desde el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Dirección participan en el programa de remuneración a través de acciones Aspire I (tramo 2005). En la Nota [29.1] de la Memoria se indican más detalles sobre la remuneración a través de acciones.

Los derechos ya devengados para el ejercicio 2005, así como las remuneraciones relacionadas con los programas de años anteriores que ya han sido concedidos, pero de

los que aún queda una parte por devengar, se contabilizan como componente separado de la remuneración.

Las variaciones de valor de los derechos generados hasta el momento por los programas de remuneración a largo plazo a través de acciones se reflejan por separado. Se derivan de la evolución positiva de la cotización de las acciones de Bayer en el 2005.

La remuneración de cada uno de los miembros del Consejo de Dirección para el ejercicio 2005 es la siguiente:

	Parte fija	Complemento de Grupo	Porcentaje variable	Remuneración en especie / Otras prestaciones	Total	Remuneración a través de acciones	
						nueva adquisición en 2005	Variación de valor de los derechos ya adquiridos
	en €	en €	en €	en €	en €	en €	en €
Klaus Kühn	412.236	170.647	843.713	35.266	1.461.862	285.748	99.693
Dr. Udo Oels	412.236	170.647	843.713	41.942	1.468.538	285.748	99.693
Dr. Richard Pott	412.236	170.647	843.713	39.044	1.465.640	284.248	98.055
Werner Wenning	748.872	325.132	1.554.615	40.169	2.668.788	495.504	169.289
	1.985.580	837.073	4.085.754	156.421	7.064.828	1.351.248	466.730

En el pasivo de las cuentas anuales de Bayer AG figuran provisiones para las pensiones de los miembros del Consejo de Dirección por un importe de e 32.218.996 € (ejercicio anterior: 26.098.637 €).

En el año 2001 se introdujo por primera vez una norma sobre indemnizaciones para miembros del Consejo de Dirección, que prevé pagos a dichos miembros en caso de rescisión de su relación con Bayer AG en determinadas circunstancias. En el ejercicio 2004, la disposición para casos de «cambio de control» vigente hasta ahora fue sustituida por una cláusula de aseguramiento de carácter general, que incluye los siguientes elementos:

Si, al vencer su contrato vigente, no se ofrece a un miembro del Consejo de Dirección la prórroga de su contrato de prestación de servicios por no haber sido nombrado de nuevo como miembro del Consejo de Dirección, o si se revoca dicho nombramiento sin que exista causa para un despido sin preaviso, recibirá una remuneración mensual temporal por importe del 80% de su última remuneración mensual fija, durante un máximo de 60 meses, sin contar los meses en que haya permanecido como miembro del Consejo de Dirección remunerado pero exento de obligaciones

En caso de cambio de control y finalización del contrato de prestación de servicios en los 12 meses siguientes por rescisión de mutuo acuerdo, vencimiento del contrato o rescisión voluntaria por el miembro del Consejo de Dirección en determinadas

circunstancias (p.ej. un cambio de estrategia), el miembro del Consejo de Dirección recibirá una remuneración mensual temporal por importe del 80% de su última remuneración mensual fija, durante 60 meses sin contar el periodo remunerado con exención de obligaciones.

Sus derechos de pensión se basarán en el importe que habría obtenido en caso de finalización ordinaria de su relación contractual. En caso de que dichos derechos aún no se hubieran alcanzado plenamente en el momento del cambio de control, es decir, ni no se hubiera llegado aún al máximo grado de prestaciones, los derechos de pensión serán incrementados.

Los pagos a antiguos miembros del Consejo de Dirección o a sus familiares supervivientes ascendieron a 10.323.009 euros (ejercicio anterior: 9.917.575 €). En el pasivo de las cuentas anuales de Bayer AG figuran provisiones para pagar las pensiones a este grupo de personas por un importe total acumulado de 115.972.457 euros (ejercicio anterior: 109.174.509 €).

La remuneración del Consejo de Supervisión ascendió a 1.989.000 euros (ejercicio anterior: 1.173.000 €). De dicha cantidad, 459.000 € (ejercicio anterior: 153.000 €) correspondieron a componentes variables de la remuneración. Las remuneraciones de los diferentes miembros del Consejo de Supervisión se reflejan en el apartado de buen gobierno empresarial del informe anual.

A 31 de diciembre de 2005 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, a 21 de febrero del 2006

Bayer Aktiengesellschaft

El Consejo de Dirección

(Werner Wenning)

(Klaus Kühn)

(Dr. Udo Oels)

(Dr. Richard Pott)